



**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ**

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

**FAKULTA PODNIKATELSKÁ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

**ÚSTAV FINANCÍ**

INSTITUTE OF FINANCES

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY  
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS  
IMPROVEMENT

**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

BACHELOR'S THESIS

**AUTOR PRÁCE**

AUTHOR

**Monika Rytířová**

**VEDOUCÍ PRÁCE**

SUPERVISOR

**doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.**

**BRNO 2021**

# Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav financí  
Studentka: **Monika Rytířová**  
Studijní program: Ekonomika a management  
Studijní obor: Účetnictví a daně  
Vedoucí práce: **doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.**  
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

## Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

### Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod  
Cíle práce, metody a postupy zpracování  
Teoretická východiska práce  
Analýza současného stavu  
Vlastní návrhy řešení  
Závěr  
Seznam použité literatury  
Přílohy

### Cíle, kterých má být dosaženo:

Studentka provede hodnocení finanční situace podniku na základě finanční analýzy a zhodnotí vnitřní a vnější prostředí pomocí Porterova modelu pěti sil, SLEPTE a shrne SWOT analýzou. Na základě výsledků z analýz bude formulovat návrhy, které by měly pomoci ke zlepšení finanční situace vybraného podniku.

### Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.

GRASSEOVÁ, M. a kol. Analýza podniku v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2012. 325 s. ISBN 978-80-265-0032-2.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-8-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ, D. Remeš a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. kompletně aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. 232 s. ISBN 978-80-2-1-0563-2.

SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2. rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing, 2012. 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktualizované vyd. Brno: Computer Press, 2011. 160 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

---

doc. Ing. Mgr. Karel Brychta, Ph.D.  
ředitel

---

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.  
děkan

## **Abstrakt**

Bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční situace společnosti H & M spol. s r.o. v letech 2015-2019. Práce je rozdělena do tří klíčových částí. První část obsahuje teoretickou stránku, kde je vysvětlení základních pojmů a vybraných ukazatelů. Druhá část se zaměřuje na praktickou část, která zahrnuje informace o analyzovaném podniku a samotnou finanční analýzu. Závěrečná část práce se věnuje návrhům na zlepšení finanční situace podniku.

## **Klíčová slova**

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash flow, absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, rentabilita, likvidita, zadluženost, aktivita, provozní ukazatele, Porterův model, PESTLE analýza, SWOT analýza

## **Abstract**

The bachelor's thesis deals with evaluation of the financial situation of H & M spol. s r.o. in the years 2015-2019. The thesis is divided into three key parts. The first part contains theoretical part, where is an explanation of basic concepts and selected indicators. The second part focuses on the practical part, which includes information about analyzed company and the financial analysis itself. The final part of the thesis is devoted to proposals to improve the financial situation of the company.

## **Keywords**

financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, cash flow, absolute indicators, differential indicators, profitability, liquidity, insolvency, activity, operational indicators, Porter's model, PESTLE analysis, SWOT analysis

### **Bibliografická citace**

RYTÍŘOVÁ, Monika. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2021 [cit.2021-03-24]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/135416>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav financí. Vedoucí práce Vojtěch Bartoš.

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 SB., a o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 16.května 2021

.....

*podpis studenta*

## **Poděkování**

Velké poděkování patří mému vedoucímu bakalářské práce, panu doc. Ing. Vojtěchu Bartošovi, Ph.D., za odborné vedení, konzultace a cenné rady, které mi byly nápomocné při zpracování bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat společnosti H & M spol. s.r.o. za poskytnutí důležitých informací a podkladů pro vypracování praktické části práce.

# **OBSAH**

<b>ÚVOD.....</b>	<b>9</b>
<b>1 CÍLE PRÁCE A METODY ZPRACOVÁNÍ.....</b>	<b>10</b>
1.1 Cíle práce .....	10
1.2 Metodika práce.....	10
<b>2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE .....</b>	<b>13</b>
2.1 Finanční analýza.....	13
2.2 Uživatelé finanční analýzy .....	13
2.3 Zdroje finanční analýzy.....	14
2.3.1 Rozvaha .....	15
2.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	19
2.3.3 Výkaz cash flow.....	21
2.3.4 Příloha účetní závěrky .....	22
2.4 Metody finanční analýzy .....	22
2.4.1 Analýza absolutních ukazatelů .....	23
2.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	24
2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	25
2.4.4 Analýza soustav ukazatelů.....	34
2.5 Porterova analýza .....	37
2.6 PESTLE analýza .....	39
2.7 SWOT analýza .....	39
<b>3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU .....</b>	<b>40</b>
3.1 Charakteristika analyzované společnosti .....	40
3.1.1 Stručná historie .....	41
3.1.2 Organizační struktura.....	42
3.2 Finanční analýza.....	42



3.2.1	Analýza absolutních ukazatelů .....	42
3.2.2	Analýza rozdílových ukazatelů.....	55
3.2.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	57
3.2.4	Analýza soustav ukazatelů.....	68
3.2.5	Porterova analýza.....	71
3.2.6	PESTLE analýza .....	72
3.2.7	SWOT analýza.....	75
<b>4</b>	<b>VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ .....</b>	<b>77</b>
4.1	Navýšení rentability .....	77
4.1.1	Aktivita na sociálních sítích.....	77
4.1.2	Konfigurátor.....	78
4.2	Řízení pohledávek.....	79
4.2.1	Prověřování odběratelů .....	79
4.2.2	Upomínání .....	79
4.2.3	Úrok z prodlení .....	80
4.3	Optimalizace zásob .....	81
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>82</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ.....</b>	<b>84</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ .....</b>	<b>87</b>
	<b>SEZNAM ROVNIC .....</b>	<b>88</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>90</b>
	<b>SEZNAM GRAFŮ .....</b>	<b>91</b>
	<b>SEZNAM OBRÁZKŮ .....</b>	<b>92</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>93</b>

# ÚVOD

K tomu, abychom mohli posoudit finanční situaci společnosti, se nejčastěji využívá finanční analýza. Kromě zjištění finanční situace slouží finanční analýza také k posouzení budoucího vývoje společnosti. Informace získané z finanční analýzy mohou tedy značně pomoci při dalším rozhodování o podniku.

Tématem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti H & M spol. s r.o. a návrhy na její zlepšení. Analýza této společnosti bude zpracována na základě výročních zpráv společnosti, zejména rozvahy, výkazu zisku a ztráty a cash flow. Bude provedena za období 2015 až 2019. Bakalářská práce je rozdělena na tři stěžejní části.

První z nich je část teoretická, ve které jsou vysvětleny základní pojmy, které souvisí s finanční analýzou a dále jsou zde popsány ukazatele a metody, které jsou zásadní k vypracování finanční analýzy.

Další částí je část praktická, kde je nejprve představena analyzovaná společnost H & M spol. s r.o. Představení společnosti zahrnuje její stručnou historii, předmět podnikání a organizační strukturu. Posléze je v této části provedena samotná finanční analýza, která je vypracována na základě poznatků z teoretické části. Její výsledné hodnoty jsou porovnány s doporučenými hodnotami nebo oborovými průměry. V závěru praktické části je provedena strategická analýza na základě Porterovy analýzy, PESTLE analýzy a SWOT analýzy.

Třetí a poslední částí této bakalářské práce je část návrhová. Návrhová část obsahuje zhodnocení výsledků finanční analýzy. Na základě zhodnocení jsou zde uvedeny návrhy, které by mohly být přínosné pro další vývoj analyzované společnosti.

# **1 CÍLE PRÁCE A METODY ZPRACOVÁNÍ**

## **1.1 Cíle práce**

Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti H & M spol. s.r.o., která se zabývá výrobou a prodejem plastových a hliníkových otvorových výplní. Toto zhodnocení je prováděno pomocí metod finanční analýzy za roky 2015-2019. Bakalářská práce bude čerpat data z účetních výkazů za sledované období. Na základě vypočtených hodnot budou následně navržena opatření, která by vedla k vylepšení finanční situace podniku. Bakalářská práce může být nápomocná analyzované společnosti v dalším rozhodování o podniku.

Aby bylo dosaženo hlavního cíle, musí být provedeny jednotlivé dílčí cíle bakalářské práce, kterými jsou:

- formulace teoretických východisek, vymezení jednotlivých vzorců a ukazatelů a vysvětlení pojmů, které budou při práci upotřebeny,
- představení analyzované společnosti, vymezení předmětu podnikání a seznámení se s jejími účetními výkazy,
- provedení finanční analýzy s pomocí zvolených ukazatelů za sledované období,
- interpretování dosažených výsledků finanční analýzy, porovnání těchto výsledků s oborovými hodnotami a doporučenými hodnotami,
- zhodnocení vnějších a vnitřních faktorů, které na společnost působí pomocí zvolených strategických analýz v teoretické části,
- formulování návrhů na zlepšení, které by pomohly k lepšímu budoucímu vývoji podniku.

## **1.2 Metodika práce**

K vypracování kvalitní bakalářské práce se využívají různé metody, které pomáhají k naplnění daných cílů při psaní práce. Zde budou uvedeny metody, které byly použity při tvorbě mé závěrečné práce.

## **Pozorování**

Pozorování je východiskem jakékoliv výzkumné metody. Jedná se o systematické sledování určitých skutečností. Výsledkem pozorování bývá popis těchto skutečností a jejich vysvětlení (Synek, 2011, s.21).

## **Srovnávání**

Srovnávání je metoda, při které se zjišťuje u dvou či více předmětů, úkazů či jevů, jaké stránky jsou shodné nebo rozdílné. Je primární metodou hodnocení, bez srovnání nelze nic hodnotit. Můžeme srovnávat téhož ukazatele, který se liší například prostorově, věcně či časově (Synek, 2011, s.21-22).

## **Analogie**

Metoda analogie úzce souvisí s metodou srovnání. Analogie prezentuje myšlenkový postup, který při zjištění shody některých znaků dvou či více různých předmětů nebo jevů usuzuje na přibližnou shodu i u některých dalších znaků těchto jevů či předmětů (Synek, 2011, s.22).

## **Analýza**

Analýzou rozumíme myšlenkové rozložení zkoumaného předmětu či jevu na části. Hlubší znalost dílčích částí napomůže lépe poznat jev jako celek. Analýza se domnívá, že v každém jevu je určitá zákonitost a systém (Synek, 2011, s.23).

## **Syntéza**

Syntéza představuje myšlenkové propojení dílčích částí v celek. Při syntéze se sledují vzájemné důležité spojitosti mezi jednotlivými složkami jevu (Synek, 2011, s.23).

## **Indukce**

Vyhodnocování obecného závěru na základě mnoha poznatků nám umožňuje indukce. Úsudky z indukce nám umožňují dojít k podstatě jevů a stanovit jejich zákonitosti (Synek, 2011, s.24).

## **Dedukce**

Dedukce je opakem indukce, ačkoliv spolu úzce souvisí. Při dedukci přecházíme od obecných závěrů k těm méně obecným a v praxi ověřujeme teoretické závěry (Synek, 2011, s.25).

## **2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE**

### **2.1 Finanční analýza**

V dnešní době se stále mění ekonomické prostředí a spolu s ním se také mění situace v podnicích, které jsou součástí tohoto prostředí. Prosperující společnosti se při svém hospodaření již neobejdou bez rozboru finanční situace podniku. Nejčastěji se při rozboru finanční situace využívají finanční ukazatele, které jsou zpracovávány v rámci finanční analýzy (Růčková, 2019, s. 9).

Je známo nespočet způsobů, jak je finanční analýza definována. Nejpřesnější je však definice, která říká, že finanční analýza je systematický rozbor získaných dat, které nalezneme v první řadě v účetních výkazech. Finanční analýza se skládá z hodnocení firemní minulosti, současného stavu a předvídání budoucích finančních podmínek (Růčková, 2019, s. 9).

Hlavním účelem finanční analýzy je přichystat podklady pro řádné rozhodování o fungování podniku. Mezi účetnictvím a rozhodováním podniku je velmi úzká spojitost. Účetnictví předkládá z pohledu finanční analýzy do jisté míry přesné hodnoty peněžních údajů, které se ale vztahují jen k jednomu časovému okamžiku. Tyto údaje jsou více méně separované. Proto se při využití těchto dat k hodnocení finančního zdraví podniku, musí podrobit finanční analýze (Růčková, 2019, s. 9).

### **2.2 Uživatelé finanční analýzy**

Finanční stav podniku je zájmem nejen manažerů, ale i mnoha dalších subjektů, které s daným podnikem mají nějaké vazby. Můžeme je rozdělit na externí a interní uživatele (Kislingerová, 2010, s. 48).

Externí uživatelé jsou:

- investoři,
- stát a jeho orgány,
- konkurence, manažeři,
- banky a jiní věřitelé,
- obchodní partneři (Kislingerová, 2010, s. 48).

K interním uživatelům patří:

- zaměstnanci,
- manažeři,
- odboráři (Kislingerová, 2010, s. 48).

## 2.3 Zdroje finanční analýzy

Aby informace, které nám poskytne finanční analýza, byly kvalitní, musí být poskytnuty také kvalitní vstupní data. Kvalita však není jedinou podmínkou vstupních dat. Kromě kvality by totiž měly být současně komplexní. Důvodem tohoto tvrzení je skutečnost, že je nutné zachytit, pokud možno, všechna data, která by jakýmkoliv způsobem mohla zkreslit výsledky finanční analýzy podniku. V dnešní době má finanční analytik velké množství možností k čerpání informací. Je tedy schopen zahrnout mnohem více problematických aspektů, než tomu bylo dříve (Růčková, 2019, s. 21).

Pro finanční analýzu je základním vstupem účetní závěrka. Rozlišujeme tři základní typy účetních závěrek. Prvním a nejčastějším typem je řádná účetní závěrka, která je sestavována k rozvahovému dni nebo k jinému okamžiku, k němuž se účetní závěrka vztahuje. V tento okamžik jsou uzavírány účetní knihy. Dalším typem je mimořádná účetní závěrka, která je zpracovávána v případě, že to vyžadují okolnosti. Mimořádná účetní závěrka je také konečnou účetní závěrkou. Posledním typem je mezitímní účetní závěrka, která je oproti předchozím dvěma typům sestavována i k jinému okamžiku než ke konci rozvahového dne. Mezitímní účetní závěrka má pouze omezenou vypovídací schopnost (Kislingerová, 2010, s. 50-51)

Třemi základními vstupy do finanční analýzy podle V. Bartoše (2020) jsou:

1. Účetní data společnosti získaná z:

- výročních zpráv,
- vnitropodnikového účetnictví,
- účetních výkazů.

2. Ostatní interní data jako jsou:

- vnitřní organizační směrnice,

- podnikové statistiky,
- plánovací systém, prognózy.

### 3. Externí zdroje dat z:

- internetu,
- zpráv z odborného tisku,
- údajů ministerstev, státní statistiky a dalších organizací.

## 2.3.1 Rozvaha

Rozvaha je primárním účetním výkazem každé společnosti. Dává nám informace o tom, jaký majetek podnik vlastní a jakými zdroji je financován. Zpracovává se vždy k určitému datu a platí, že aktiva se musí rovnat pasivům (Knápková, 2017, s. 24).

**Tabulka 1: Struktura rozvahy**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Knápková, 2017, s. 24)

ROZVAHA			
AKTIVA		PASIVA	
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný ZK</b>	<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	A.I.	Základní kapitál
B.I.	DNM	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	DHM	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.I	DFM	A.IV.	VH minulých let
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	A.IV.	VH běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.IV.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	A.IV.	<b>Cizí zdroje</b>
C.II.1	Dlouhodobé pohledávky	A.IV.	<b>Rezervy</b>
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	A.IV.	<b>Závazky</b>
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	A.IV.	Dlouhodobé závazky
C.IV.	Peněžní prostředky	A.IV.	Krátkodobé závazky
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení aktiv</b>	A.IV.	<b>Časové rozlišení pasiv</b>



## **Aktiva**

Podrobnou strukturu aktiv podniku obsahuje majetková struktura podniku. V širším slova smyslu lze aktiva chápat jako celkovou výši ekonomických zdrojů, kterými podnik disponuje k určitému časovému okamžiku (Růčková, 2019, s.25)

Doba upotřebitelnosti aktiv, případně obtížnost a rychlost jejich přeměny v peněžní prostředky jsou základním hlediskem jejich členění. Aktiva v rozvaze můžeme rozlišit na:

- pohledávky za upsaný kapitál
- stálá aktiva
- oběžná aktiva
- časové rozlišení aktiv (Knápková, 2017, s. 25).

### **Pohledávky za upsaný kapitál**

Upsaný, ale dosud nesplacený stav majetkových podílů nebo akcií zaznamenávají pohledávky za upsaný kapitál (Dluhošová, 2010, s. 54).

### **Stálá aktiva (Dlouhodobý majetek)**

Dlouhodobý majetek se spotřebovává postupně nejčastěji v podobě odpisů. Svoji hodnotu přenáší přímo úměrně do firemních nákladů. Dlouhodobý majetek bývá rozlišován na tři skupiny dlouhodobý nehmotný, dlouhodobý hmotný a dlouhodobý finanční majetek (Růčková, 2019. s. 26).

Dlouhodobý nehmotný majetek obsahuje zejména zřizovací výdaje, software, ocenitelná práva, nehmotné výsledky výzkumné činnosti a goodwill s dobou použitelnosti více než 1 rok (Knápková, 2017, s. 25).

Druhou skupinou dlouhodobého majetku je dlouhodobý hmotný majetek, který, jak už z názvu vyplývá, má dlouhodobou povahu. Tento majetek přechází do firemních nákladů většinou prostřednictvím odpisů. Výjimkou jsou však např. umělecká díla, pozemky, či sbírky, které se neodepisují (Růčková, 2019. s. 26).

Poslední skupinou je dlouhodobý finanční majetek. Dlouhodobý finanční majetek má stejně jako hmotný dlouhodobou povahu. Finanční majetek se pořizuje za účelem

dlouhodobě přiměřeného výnosu, získání výnosu vyplývajícího z růstu tržní hodnoty určitých komodit či významného vlivu v jiném podniku. Ani finanční majetek se neodepisuje (Růčková, 2019, s. 26).

### **Oběžná aktiva**

Oběžná aktiva jsou charakterizovány tím, že doba jejich vázanosti ve výrobním procesu je většinou kratší než 1 rok. Oběžná aktiva představují krátkodobý majetek. Tato část majetku je rychle přeměnitelná na peníze, které jsou potřebné ke krytí splatných závazků. Oběžný majetek obsahuje zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky (Dluhošová, 2010, s. 54).

Zásoby surovin a materiálu představují vstupy do podnikových činností, kde se zčásti nebo úplně spotřebují (Dluhošová, 2010, s. 54).

Pohledávky jsou členěny z časového hlediska na krátkodobé a dlouhodobé. Z hlediska účelového jsou tříděny na pohledávky z obchodního styku a pohledávky ke společníkům. Pohledávky dlouhodobé jsou součástí oběžných aktiv, i přesto ž mají dobu splatnosti delší než 1 rok (Knápková, 2017, s. 30).

Krátkodobý finanční majetek představuje cenné papíry. Dává nám možnost krátkodobě investovat přebytečné peněžní prostředky a získat vyšší výnosy. Dále zprostředkovává zabezpečení rychlé likvidity podniku (Knápková, 2017, s. 30).

Peněžní prostředky představují peněžní prostředky na účtech, v pokladně a ceniny (Knápková, 2017, s. 30).

### **Časové rozlišení aktiv**

Časové rozlišení aktiv obsahuje časové rozlišení nákladů příštích období, komplexních nákladů příštích období a příjmů příštích období (Knápková, 2017, s. 31).

### **Pasiva**

Pasiva představují zdroje financování podniku. Strana pasiv je tříděna dle vlastnického hlediska zdrojů financování. Z tohoto hlediska se rozlišují vlastní a cizí zdroje. K pasivům tedy náleží:

- vlastní kapitál,

- cizí kapitál,
- časové rozlišení pasiv (Růčková, 2019, s. 27).

### **Vlastní kapitál**

Vlastní kapitál tvoří základní kapitál, ážio, kapitálové fondy, fondy ze zisku a vytvořený výsledek hospodaření minulých let i běžného účetního období. Nově taky obsahuje položku rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (Knápková, 2017, s. 35).

Základní kapitál je primární složkou vlastního kapitálu. Způsob, kterým je tvořen je závislý na právní formě podnikání a může být tvořen peněžitými i nepeněžitými vklady společníků, splacením členských vkladů nebo prodejem akcií (Dluhošová, 2010, s. 55).

Ážio a kapitálové fondy představují externí kapitál. I když nespadá do cizího kapitálu, jedná se o kapitál, který podnik získal z vnějšího prostředí. Tvoří ho především emisní ážio (Knápková, 2017, s. 35).

Fondy ze zisku jsou tvořeny zejména podle zákona o obchodních korporacích, společenské smlouvy, stanov, listiny, zakladatelské smlouvy nebo podle zákona o státním podniku. Fondy, které se tvoří ze zisku lze rozdělit do dvou kategorií. První kategorii představují rezervní fondy tvořené ze zisku, které slouží především ke krytí ztrát podniku. Druhou kategorií jsou statutární a ostatní fondy, které jsou taktéž tvořeny ze zisku slouží pro vnitřní potřeby společnosti (Knápková, 2017, s. 35).

Výsledek hospodaření minulých let představuje nerozdělený zisk nebo neuhrazenou ztrátu podniku (Dluhošová, 2010 s. 56).

Výsledek hospodaření běžného účetního je definován jako část zisku, která nebyla použita na výplatu podílu na zisku nebo do fondů a převádí se do následujícího období (Knápková, 2017, s. 36). Jeho výše se musí shodovat s výší výsledku hospodaření běžného účetního období ve výkazu zisku a ztráty (Dluhošová, 2010, s. 56).

Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku představuje položku, který ukazuje zálohy vyplacené z výsledku hospodaření běžného účetního období (Knápková, 2017, s. 36).

## **Cizí kapitál**

Cizí zdroje jsou zdroje získané od jiných právnických nebo fyzických osob a podnik si je na určitou dobu zapůjčil. Většinou podnik platí za zapůjčení cenu, která se jmenuje úrok. Pro věřitele je tento úrok výnosem z kapitálu a pro podnik naopak náklad, který byl vynaložen v souvislosti s využitím kapitálu věřitelů (Kislingerová, 2010, s. 59). K cizímu kapitálu patří rezervy, krátkodobé a dlouhodobé závazky (Knápková, 2017, s. 38).

Rezervy jsou tvořeny na vrub nákladů podniku, což znamená, že snižují výsledek hospodaření podniku. Jsou to zadržené částky peněz, které musí podnik v budoucnu vynaložit (Dluhošová, 2010, s. 56).

Závazky tvoří významnou položkou rozvahy. Dlouhodobé závazky jsou delší než 1 rok. Patří k nim dlouhodobé zálohy od odběratelů, emitované dluhopisy, dlouhodobé úvěry a jiné. Krátkodobé závazky jsou závazky kratší než 1 rok a jedná se o krátkodobé směnky k úhradě, krátkodobé úvěry, závazky vůči zaměstnancům a krátkodobé zálohy od odběratelů (Knápková, 2017, s. 38).

## **Časové rozlišení pasiv**

Časové rozlišení pasiv tvoří zůstatky výdajů příštích období a zůstatky výnosů příštích období (Knápková, 2017, s. 38).

### **2.3.2 Výkaz zisku a ztráty**

Výkaz zisku a ztráty podává písemný přehled o nákladech, výnosech a výsledku hospodaření za určité období. Zobrazuje pohyb výnosů a nákladů, nikoliv však pohyb příjmů a výdajů. Tento účetní výkaz je zpracováván pravidelně v ročních nebo kratších intervalech (Růčková, 2019, s. 32).

Podle H. Scholleové (2017, s. 19) se výnosy i náklady ve výkazu zisku a ztráty rozčleňují do dvou podskupin, na výnosy a náklady:

- z provozní činnosti,
- z finanční činnosti.

V provozní činnosti se objevují výnosy a náklady vztahující se k hlavní činnosti podniku. Jsou to například výnosy z prodeje vlastních výrobků a služeb. Pokud od nich odečteme

jednotlivé náklady, získáme provozní výsledek hospodaření. K hlavním provozním nákladům se vztahují například náklady na spotřebu materiálu (Scholleová, 2017, s. 19).

Ve finanční činnosti se vyskytují finanční výnosy a náklady týkající se hospodaření s kapitálem podniku. Mezi základní patří například nákladové úroky, které představují platby za zapůjčení cizího kapitálu nebo výnosy z cenných papírů. Po odečtení finančních nákladů od výnosů dostaneme výsledek hospodaření z finanční činnosti (Scholleová, 2017, s. 21).

Pokud výsledek hospodaření z provozní činnosti sečteme s výsledkem hospodaření z finanční činnosti, získáme výsledek hospodaření před zdaněním. Potom od něj odečteme daň z příjmů a vyjde nám výsledek hospodaření za účetní období (Scholleová, 2017, s. 21).

**Tabulka 2: Zkrácená struktura výkazu zisku a ztráty**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Scholleová, 2017, s. 21-22)

<b>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY</b>	
I.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb
II.	Tržby za prodej zboží
A.	Výkonová spotřeba
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti
C.	Aktivace
D.	Osobní náklady
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti (odpisy)
III.	Ostatní provozní výnosy
F.	Ostatní provozní náklady
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b> (I. + II. - A. - B. - C. - D. - E. + III. - F.)
IV. - VII.	Finanční výnosy
G. - K.	Finanční náklady
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b> (finanční výnosy - finanční náklady)
**	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b> (provozní výsledek + finanční výsledek)
L.	Daň z příjmů
**	<b>Výsledek hospodaření po zdanění</b>
M.	Převod podílu na VH společníků

***	Výsledek hospodaření za účetní období
-----	---------------------------------------

### 2.3.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow je účetní výkaz, který je v podmínkách České republiky velmi mladý a je používán krátkou dobu. Jedná se o koncipování výkazu na bázi výsledku hospodaření, který je později upravován o operace vyskytující se v rozvaze, nepeněžní transakce a další operace. Tento výkaz se využívá k posouzení skutečné finanční situace a bývá také nazýván jako přehled o peněžních tocích. Informuje nás o peněžních tocích v průběhu účetního období. Peněžní toky chápeme jako přírůstky a úbytky peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Peněžními prostředky se rozumí například peníze v hotovosti, peníze na cestě a peněžní prostředky na účtu. Za peněžní ekvivalenty se považuje krátkodobý likvidní majetek. Výkaz můžeme rozdělit na tři primární části: provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost (Růčková, 2019, s. 35).

Provozní činnost je nejzásadnější částí tohoto výkazu. Umožňuje nám získat informace o tom, do jaké míry výsledek hospodaření za běžnou činnost odpovídá skutečným vydělaným penězům (Růčková, 2019, s. 36).

Investiční činnost je neméně důležitou částí přehledu o peněžních tocích. Podává nám přehled nejen o výdajích týkající se pořízení investičního majetku a strukturu těchto výdajů, ale také rozsah příjmů z prodeje investičního majetku (Růčková, 2019, s. 36).

Finanční činnost hodnotí externí financování, zejména pohyb dlouhodobého kapitálu. Patří sem peněžní toky související s pohybem vlastního jmění, splácení a přijímání dalších úvěrů (Růčková, 2019, s. 37).

Cash flow se podstatě kvantifikuje dvěma způsoby:

- přímo – pomocí sledování příjmů a výdajů podniku za určité období,
- nepřímo – pomocí přeměny zisku do pohybu peněžních prostředků.

Nejčastěji se cash flow kvantifikuje nepřímo (Růčková, 2019, s. 37).

**Tabulka 3: Struktura výkazu cash flow**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Růčková, 2019, s. 38)

<b>CASH FLOW</b>
Zisk po úhradě úroků a zdanění
+ odpisy
+ jiné náklady
- výnosy, které nevyvolají pohyb peněz
<b>Cash flow ze samofinancování</b>
+/- změna pohledávek (+ úbytek, - přírůstek)
+/- změna krátkodobých cenných papírů (+ úbytek)
+/- změna zásob (+ úbytek)
+/- změna krátkodobých závazků (+ přírůstek)
<b>Cash flow z provozní činnosti</b>
+/- změna fixního majetku (+ úbytek)
+/- změna nakoupených obligací a akcií (+ úbytek)
<b>Cash flow z investiční činnosti</b>
+/- změna dlouhodobých závazků (+ přírůstek)
+ přírůstek vlastního jmění z titulu emise akcií
- výplata dividend
<b>Cash flow z finanční činnosti</b>

### 2.3.4 Příloha účetní závěrky

Význam přílohy účetní závěrky spočívá především v poskytnutí obrazu o majetku, vlastním kapitálu, závazcích, nákladech, výnosech a hospodářském výsledku. Vychází ze zásady užitečnosti a významnosti údajů zejména po externí uživatele. Základní informace, které se v účetní závěrce nachází jsou obecné údaje, informace o použitých účetních metodách, obecných účetních zásadách a způsobech oceňování, dodatečné informace k rozvaze a přehled o peněžních tocích (Kislingerová, 2010, s.76).

## 2.4 Metody finanční analýzy

Metody finanční analýzy rozdělujeme na:

1. Elementární, mezi které se řadí:

- analýza absolutních ukazatelů,

- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza cash flow,
- analýza poměrových ukazatelů,
- analýza soustav ukazatelů.

2. Vyšší, kam patří:

- matematicko-statistické metody,
- nestatické metody (Bartoš, 2020).

### 2.4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele jsou využívány k analýze vývojových trendů a k procentnímu rozboru komponent. Analýza absolutních ukazatelů je rozdělena na následující dva typy:

- horizontální analýzu,
- vertikální analýzu (Knápková, 2017, s. 71).

#### Horizontální analýza

Horizontální analýza bývá také nazývána jako analýza vývojových trendů. Má za úkol srovnání vývoj v časových řadách. Věnuje se porovnání změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Tímto typem analýzy se vypočítá absolutní výše změn a její procentní vyjádření k roku výchozímu (Knápková, 2017, s. 71).

$$\text{Absolutní změna} = Ukazatel_t - Ukazatel_{t-1}$$

**Rovnice 1: Horizontální analýza - Absolutní změna**

(Zdroj: Mrkvička a Kolář, 2013, s. 53)

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{Absolutní ukazatel} \times 100}{Ukazatel_{t-1}}$$

**Rovnice 2: Horizontální analýza - Procentní změna**

(Zdroj: Mrkvička a Kolář, 2013, s. 55)

#### Vertikální analýza

Vertikální analýza se zakládá na vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 %. Výše aktiv či pasiv



je většinou základnou pro rozbor rozvahy. Pro rozbor výkazu zisku a ztráty je obvykle základnou velikost výnosů nebo nákladů (Knápková, 2017, s. 71).

### 2.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

K analýze a řízení finanční situace podniku se používají rozdílové ukazatele, které bývají označovány jako fondy finančních prostředků. Fond chápeme jako shrnutí určitých stavových ukazatelů, které vyjadřují aktiva nebo pasiva (Sedláček, 2011, s. 35).

#### Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je vyjádřen jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji a bývá také nazýván jako provozní kapitál. Má velmi významný vliv na platební schopnost podniku. Podnik je likvidní v okamžiku, kdy má přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji. Je to část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem (Knápková, 2017, s. 85).

Podle V. Bartoše (2020) rozlišujeme dva způsoby výpočtu:

- Manažerský přístup:

$$\text{ČPK} = OA - \text{cizí krátkodobý kapitál}$$

**Rovnice 3: Čistý pracovní kapitál - Manažerský přístup**

(Zdroj: Bartoš, 2020)

- Investorský přístup:

$$\text{ČPK} = \text{dlouhodobá pasiva} - \text{dlouhodobý majetek}$$

**Rovnice 4: Čistý pracovní kapitál - Investorský přístup**

(Zdroj: Bartoš, 2020)

#### Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky stanovují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Jde o rozdíl mezi pohotovými finančními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Pokud zahrneme do peněžních prostředků pouze hotovost a zůstatek na účtu, jedná se o nejvyšší stupeň likvidity. Do pohotových peněžních prostředků často spadají i

krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, protože jsou rychle přeměnitelné na peníze (Knápková, 2017, s. 86).

$$\text{ČPP} = \text{Pohotov\acute{e} finan\cni prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky}$$

**Rovnice 5: Čisté pohotové prostředky**

(Zdroj: Mrkvička a Kolář, 2013, s. 61)

**Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond**

Čistý peněžně pohledávkový fond představuje střední cestu mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky. Při jeho výpočtu se z oběžných aktiv vylučují zásoby nebo i nelikvidní pohledávky. Od tímto způsobem upravených aktiv se dále odečítají krátkodobé závazky (Sedláček, 2011, s.38-39).

$$\text{Čistý peněžně pohledávkový fond} = (OA - \text{Zásoby}) - \text{Krátkodobé závazky}$$

**Rovnice 6: Čistý peněžně pohledávkový fond**

(Zdroj: Bartoš, 2020)

### 2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou nejoblíbenější a také nejrozšířenější metodou finanční analýzy, protože umožňují získat nenákladný a rychlý obraz o základních finančních charakteristikách společnosti. Sestavujeme je buď jako podílové, kdy dáváme do poměru část celku a celek, nebo jako vztahové, kdy dáváme do poměru samostatné veličiny. K důvodům, které vedly k širokému používání poměrových ukazatelů patří například to, že umožňují provádět analýzu časového vývoje finanční situace dané společnosti nebo to, že jsou schopny porovnávat více firem navzájem. Jejich nevýhodou je ale nízká schopnost vysvětlovat jevy (Sedláček, 2011, s. 55).

Dle oblastí finanční analýzy se poměrové ukazatele obvykle dělí na:

- ukazatele rentability,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele likvidity,
- provozní (výrobní) ukazatele,
- ukazatele zadluženosti,

- ukazatele tržní hotnoty,
- ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow (Sedláček, 2011, s. 56).

### **Ukazatele rentability**

Rentabilitu chápeme jako výnosnost kapitálu. Je měřítkem schopnosti podniku dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Úkolem ukazatelů rentability je poměrování výsledku efektu dosaženého podnikatelskou činností podniku ke zvolené srovnávací základně. Dá se říct, že čím vyšší má podnik rentabilitu, tím lépe hospodaří se svým kapitálem a majetkem. Všechny ukazatele rentability poměřují ukazatel, který je tokovou veličinou za období, a stavovou hodnotu (Scholleová, 2017, s. 177).

### **Rentabilita aktiv (ROA)**

Rentabilita aktiv je považována za klíčové měřítko rentability. Rentabilitou aktiv poměřujeme zisk podniku s celkovými vloženými prostředky bez ohledu na to, zda byl financován z cizího, nebo vlastního kapitálu (Scholleová, 2017, s. 177).

$$ROA = \frac{EAT}{\text{Celková aktiva}}$$

**Rovnice 7: Rentabilita aktiv**

(Zdroj: Bartoš, 2020)

### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Rentabilita vlastního kapitálu nám říká, jak efektivní je reprodukce vloženého kapitálu vlastníky. Kontroluje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu, kterou investovali vlastníci společnosti (Scholleová, 2017, s. 177).

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

**Rovnice 8: Rentabilita vlastního kapitálu**

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 177)

### **Rentabilita tržeb (ROS)**

Rentabilita tržeb nám podává informaci o tom, kolik korun zisku podnik vytvoří z jedné koruny tržeb. Pokud se tento ukazatel nejeví moc přívětivě, předpokládáme, že ani v ostatních ukazatelích nebude situace ideální (Scholleová, 2017, s. 177).

$$ROS = \frac{EAT}{(Tržby\ z\ prodeje\ vlastních\ výrobků\ a\ služeb + tržby\ z\ prodeje\ zboží)}$$

**Rovnice 9: Rentabilita tržeb**

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 177)

**Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)**

Efekt z dlouhodobých investic vyjadřuje rentabilita dlouhodobých zdrojů. Měří všeobecnou efektivnost vloženého kapitálu bez ohledu na to, odkud kapitál pochází (Dluhošová, 2010 s. 81).

$$ROCE = \frac{Hospodářský\ výsledek\ po\ zdanění + Nákladové\ úroky}{Vlastní\ kapitál + Dlouhodobé\ závazky}$$

**Rovnice 10: Rentabilita dlouhodobých zdrojů**

(Zdroj: Bartoš, 2020)

**Rentabilita investovaného kapitálu (ROI)**

I přes to že v pojmání tohoto ukazatele neexistuje jednoznačná shoda, nejčastěji se používá při měření výnosnosti dlouhodobého kapitálu vloženého do majetku společnosti (Knápková, 2017, s. 105).

$$ROI = \frac{EBIT}{Celkový\ kapitál}$$

**Rovnice 11: Rentabilita investovaného kapitálu**

(Zdroj: Bartoš, 2020)

**Ukazatele aktivity**

Ukazovatele aktivity nám ukazují, jak je podnik schopen využít jednotlivé části majetku. Informují o tom, zda má přebytečné kapacity, či naopak nedostatek produktivních aktiv a v budoucnu nebude moci realizovat růstové příležitosti. V souvislosti s těmito ukazateli se v zásadě můžeme setkat se dvěma typy:

- počtem obrátů (obratovostí),
- dobou obrátu (Scholleová, 2017, s. 180).

Ukazatele obratovosti vyjadřují, kolikrát převyšují roční tržby hodnotu položky, jejíž obratovost počítáme. Ukazatele doby obrátu informují o průměrné době trvání jedné

obrátky majetku. Snaží co nejvíce zkrátit dobu, a navýšit tak počet obrátek. (Scholleová, 2017, s. 180).

### **Obrat celkových aktiv**

Obrat celkových aktiv vyjadřuje počet obrátek celkových aktiv v tržbách za daný časový interval. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 1,6 – 3. Pokud je hodnota ukazatele menší než 1,5 měli bychom prověřit možnosti efektivního snížení celkových aktiv (Bartoš, 2020).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

#### **Rovnice 12: Obrat celkových aktiv**

(Zdroj: Bartoš, 2020)

### **Obrat stálých aktiv**

Obrat stálých aktiv poměruje využití stálých aktiv. Doporučená hodnota by měla být vyšší než u obratu celkových aktiv (Bartoš, 2020).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Stálá aktiva}}$$

#### **Rovnice 13: Obrat stálých aktiv**

(Zdroj: Bartoš, 2020)

### **Obrat zásob**

Vypočtená hodnota obratu zásob vyjadřuje, kolikrát za rok se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětovný nákup zásob (Scholleová, 2017, s. 180).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

#### **Rovnice 14: Obrat zásob**

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 170)

### **Doba obratu zásob**

Doba obratu zásob udává průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby v podniku vázány až do jejich spotřeby nebo do jejich prodeje (Scholleová, 2017, s. 180).

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Průměrné\ zásoby \times 360}{Tržby}$$

**Rovnice 15: Doba obratu zásob**

(Zdroj: Bartoš, 2020)

**Doba obratu pohledávek**

Doba obratu pohledávek vyjadřuje období od momentu prodeje na obchodní úvěr, po které musí podnik v průměru čekat, než obdrží platby od svých zákazníků. Dobu obratu pohledávek je dobré srovnávat s dobou splatností faktur a s odvětvovým průměrem (Bartoš, 2020).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Obchodní\ pohledávky \times 360}{Tržby}$$

**Rovnice 16: Doba obratu pohledávek**

(Zdroj: Bartoš, 2020)

**Doba obratu závazků**

Doba obratu závazků udává počet dnů, která uplyne mezi nákupem zásob a jejich úhradou. V zájmu finančního manažera je neustálé sledování tohoto ukazatele, neboť při nákupu na obchodní úvěr představuje peněžní prostředky, které podnik po určité době zadržuje a využívá k naplňování vlastních potřeb (Bartoš, 2020).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Závazky\ vůči\ dodavatelům \times 360}{Tržby}$$

**Rovnice 17: Doba obratu závazků**

(Zdroj: Bartoš, 2020)

**Ukazatele likvidity**

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt včas, v požadované podobě a na požadovaném místě všechny splatné závazky. Nízká likvidita může být původem problémů z nedostatku, ať už zásob nebo finančních prostředků (Scholleová, 2017, s. 178).

### **Běžná likvidita**

Běžná likvidita udává, kolikrát jsou oběžná aktiva vyšší než krátkodobé závazky. To znamená, kolikrát je společnost schopna uspokojit své věřitele, kdyby proměnila všechna oběžná aktiva na peníze. Doporučená hodnota běžné likvidity je 1,8 – 2,5 (Scholleová, 2017, s. 178-179).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

#### **Rovnice 18: Běžná likvidita**

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 179)

### **Pohotová likvidita**

Jedná se o zpřísnění běžné likvidity. Doporučená hodnota likvidity je 1 – 1,5 (Scholleová, 2017, 179). Pokud ukazatel nabude hodnoty 1 znamená to, že by společnost měla být schopna vyrovnat své závazky bez nutnosti prodeje zásob. Vyšší hodnota likvidity je sice příznivá z pohledu věřitelů, ale management by měl usilovat o přiměřenou úroveň. Vysoká hodnota ukazatele váže značný objem oběžných aktiv ve formě pohotových prostředků, které přinášejí jen minimální nebo žádný úrok (Kislingerová, 2010, s.105).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby})}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

#### **Rovnice 19: Pohotová likvidita**

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 179)

### **Okamžitá likvidita**

Okamžitá likvidita vyjadřuje poměr finančního majetku a krátkodobých závazků. Za finanční prostředky považujeme nejen peněžní prostředky v pokladnách a na účtech, ale i krátkodobé obchodovatelné cenné papíry. Doporučená hodnota okamžité likvidity se pohybuje v intervalu 0,2 – 0,5 (Scholleová, 2017, s. 179).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

#### **Rovnice 20: Okamžitá likvidita**

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 179)

## **Provozní ukazatele**

Provozní ukazatele se také nazývají ukazatele produktivity. Mají za úkol sledovat výkonnost podniku ve vztahu k počtu zaměstnanců. Pokud není možné zjistit počet zaměstnanců, můžeme použít místo jejich počtu náklady na jejich mzdy (Scholleová, 2017, s. 185).

Provozní ukazatele se zaměřují na vnitřek podniku a nachází tedy uplatnění ve vnitřním řízení. Pomáhají managementu pozorovat a analyzovat vývoj základní aktivity podniku. Opírají se o tokové veličiny, především o náklady, jejichž řízení má za následek hospodárné vynakládání jednotlivých druhů nákladů, a tím i dosažení příznivějšího konečného efektu (Sedláček, 2011, s. 71).

## **Produktivita práce z přidané hodnoty**

Produktivita práce z přidané hodnoty pozoruje, jak velká přidaná hodnota připadá na jednoho pracovníka (Scholleová, 2017, s. 186).

$$\text{Produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Počet zaměstnanců}}$$

### **Rovnice 21: Produktivita z práce z přidané hodnoty**

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 186)

## **Produktivita z výkonů**

$$\text{Produktivita z výkonů} = \frac{\text{Výkony}}{\text{Počet zaměstnanců}}$$

### **Rovnice 22: Produktivita z výkonů**

(Zdroj: Bartoš, 2020)

## **Materiálová náročnost výnosů**

Materiálová náročnost výnosů vyjadřuje, jak je podnik zatížen spotřebovaným materiálem a energiemi (Sedláček, 2011, s. 71).

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{Spotřeba materiálu a energie}}{\text{Výnosy (bez mimořádných)}}$$

### **Rovnice 23: Materiálová náročnost výnosů**

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 71)



## **Ukazatele zadluženosti**

Ukazatele zadluženosti poměřují především vlastní a cizí zdroje. Zabývají se ale i schopností hradit náklady dluhu. Při provádění analýzy zadluženosti je užitečné zjistit i objem majetku, který má společnost pořízený na leasing. Aktiva pořízená prostřednictvím leasingu se totiž neobjevují v rozvaze, ale pouze jako náklad ve výkazu zisku a ztráty. V takovém případě nám právě tyto ukazatele nedokážou prozradit celou zadluženost podniku, a tu pak musíme hledat právě na bázi výsledovky (Scholleová, 2017, s. 183).

## **Celková zadluženost**

Celková zadluženost udává podíl celkových dluhů k celkovým aktivům. Měří podíl věřitelů na celkovém kapitálu, z něhož je financován majetek podniku. Riziko věřitele je tím vyšší, čím je vyšší hodnota celkové zadluženosti (Dluhošová, 2010, s. 78). Doporučená hodnota by se měla pohybovat mezi 30 a 60 %. U posuzování zadluženosti je nutné přihlížet k odvětví, ve kterém se podnik pohybuje a také ke schopnosti splácet úroky plynoucí z dluhů (Knápková, 2017, s. 88).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}}$$

### **Rovnice 24: Celková zadluženost**

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 88)

## **Koeficient samofinancování**

Koeficient samofinancování je doplňkem ukazatele celkové zadluženosti. Informuje o tom, jak je podnik finančně nezávislý. Oba ukazatele informují o finanční struktuře společnosti. Převrácená hodnota tohoto ukazatele vyjadřuje finanční páku, která vede k finančnímu zatížení podniku (Sedláček, 2011, s. 64).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

### **Rovnice 25: Koeficient samofinancování**

(Zdroj: Růčková, 2019, s. 68)

## **Doba splacení dluhů**

Tento ukazatel udává dobu, za kterou by byl podnik schopen vlastními silami z provozního cash flow splatit své dluhy. Optimální je situace, kdy ukazatel vykazuje klesající trend (Knápková, 2017, s. 90).

$$\text{Doba splacení dluhů} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{Rezervy}}{\text{Provozní cash flow}}$$

### **Rovnice 26: Doba splacení dluhů**

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 90)

## **Úrokové krytí**

Ukazatel úrokového krytí se vypočítá jako poměr zisku před úroky a zdaněním k nákladovým úrokům. Podává informace o tom, kolikrát je podnik schopen krýt úroky z cizího kapitálu poté, co jsou uhrazeny všechny náklady související s produktivní činností podniku (Scholleová, 2017, s. 183). Pokud je hodnota úrokového krytí rovna 100 % znamená to, že podnik vydělá pouze na úroky, tedy vytvořený zisk je nulový. Pokud je hodnota nižší než 100 % znamená to, že podnik nevydělá ani na úroky. Platí tedy, že čím je hodnota ukazatele vyšší, tím je na tom společnost lépe (Dluhošová, 2010, s. 79).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Nákladové úroky}}$$

### **Rovnice 27: Úrokové krytí**

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 183)

## **Ukazatele na bázi cash flow a finančních fondů**

### **Rentabilita tržeb z CF**

Tento ukazatel vyjadřuje finanční výkonnost společnosti. Pokud ukazatel poklesne indikuje to buď zvýšený objem výnosů nebo snížení vnitřního finančního potenciálu podniku (Sedláček, 2011, s. 75).

$$\text{Rentabilita tržeb z CF} = \frac{\text{Provozní CF}}{\text{Tržby}}$$

**Rovnice 28: Rentabilita tržeb z CF**

(Zdroj: Bartoš, 2020)

### **Výnosnost vložených prostředků z CF**

$$\text{Výnosnost vložených prostředků z CF} = \frac{\text{Provozní CF}}{\text{Aktiva celkem}}$$

**Rovnice 29: Výnosnost vložených prostředků z CF**

(Zdroj: Bartoš, 2020)

### **Úrokové krytí z CF**

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje krytí úroků pomocí cash flow (Sedláček, 2011, s. 76).

$$\text{Úrokové krytí z CF} = \frac{\text{Provozní CF}}{\text{Nákladové úroky}}$$

**Rovnice 30: Úrokové krytí**

(Zdroj: Bartoš, 2020)

### **Úvěrová způsobilost z CF**

Úvěrová způsobilost udává, kolikrát musí podnik vytvořit sumu finančních zdrojů, aby vlastními silami pokryl všechny závazky. Čím je hodnota vyšší, tím více musí podnik vydat na splátky úvěrů a tím méně zůstává na rozvoj a investování (Růčková, 2019, s. 75).

$$\text{Úvěrová způsobilost z CF} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Provozní CF}}$$

**Rovnice 31: Úvěrová způsobilost z CF**

(Zdroj: Bartoš, 2020)

## **2.4.4 Analýza soustav ukazatelů**

K posouzení celkové finanční situaci podniku slouží soustavy ukazatelů, které bývají označovány také jako analytické modely nebo modely finanční analýzy. Rostoucí počet ukazatelů v modelu umožňuje zobrazit finančně – ekonomické situace podniku, avšak zároveň velký počet ukazatelů ztěžuje orientaci a zejména výsledné hodnocení podniku.

Z těchto důvodů máme jak modely založené na větším počtu ukazatelů (20 až 200), tak i modely ústící do jediného čísla (hodnotícího koeficientu, syntetického ukazatele) (Sedláček, 2011, s. 81).

Při vytváření soustav ukazatelů se rozeznávají:

**1. Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů**, jejichž typickým příkladem jsou pyramidové stavy, které jsou určeny k identifikaci logických a ekonomických vazeb mezi ukazateli jejich rozkladem (Sedláček, 2011, s. 81).

**2. Účelové výběry ukazatelů**, sestavované na bázi matematicko – statistických nebo komparativně – analytických metod. Cílem je sestavit takové výběry ukazatelů, které by dokázaly dobře diagnostikovat finanční situaci společnosti. Podle účelu jejich použití se výběry dělí na:

- bonitní (diagnostické) modely
- bankrotní (predikční) (Sedláček, 2011, s. 81).

### **Bonitní modely**

Bonitní modely se snaží pomocí jednoho syntetického ukazatele (výběru několika málo ukazatelů), který nahrazuje jednotlivé analytické ukazatele různých vypovídacích schopností, vyjádřit finanční situaci společnosti (Sedláček, 2011, s. 81).

### **Index bonity**

Index bonity bývá také nazýván jako indikátor bonity. Je založen na multivariační diskriminační analýze podle zjednodušeně upravené metody. Používá se zejména v německy mluvících zemích (Sedláček, 2011, s. 109).

$$B_1 = 1,5 \times X_{i1} + 0,08 \times X_{i2} + 10 \times X_{i3} + 5 \times X_{i4} + 0,3 \times X_{i5} + 0,1 \times X_{i6}$$

#### **Rovnice 32: Index bonity**

(Zdroj: Sedláček, 2011, s. 109)

Kde platí, že:

$X_1$  – CF / Cizí zdroje,

$X_2$  – Celková aktiva / Cizí zdroje,

$X_3$  – Zisk před zdaněním / Celková aktiva,

$X_4$  – Zisk před zdaněním / Celkové výkony,

$X_5$  – Zásoby / Celkové výkony,

$X_6$  – Celkové výkony / Celková aktiva (Sedláček, 2011, s. 109).

Čím větší hodnotu indexu bonity dostaneme, tím je finančně – ekonomická situace hodnocené společnosti lepší.

Podle hodnotící stupnice indexu bonity platí, že pokud hodnota dosáhne čísla menšího než -2, je na tom společnost extrémně špatně. Pokud je hodnota vyšší než 2 společnost si vede velmi dobře (Sedláček, 2011, s. 109).

### **Bankrotní modely**

Bankrotní modely představují jakési systémy včasného varování, protože podle chování vybraných ukazatelů indikují případně ohrožení finančního zdraví podniku (Sedláček, 2011, s. 81).

### **Altmanův model (Z – skóre)**

Altmanův model nebo-li Z – skóre je jeden z nejužívanějších a nejznámějších modelů. Jeho podstata vychází z tzv. diskriminační analýzy. Z – skóre vypovídá o finanční situaci společnosti. Pokud je jeho hodnota vyšší než 2,99 nachází se společnost v uspokojivé finanční situaci. Pokud se hodnota nachází v rozmezí od 1,81 do 2,99 nachází se podnik v nevyhrazené finanční situaci a pokud je hodnota menší než 1,81 má podnik velmi silné finanční problémy (Knápková, 2017, s. 132).

$$Z = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,420 \times X_4 + 0,998 \times X_5$$

#### **Rovnice 33: Z - skóre**

(Zdroj: Knápková, 2017, s. 133)

Kde platí, že:

$X_1$  – Pracovní kapitál / Aktiva,

$X_2$  – Nerozdělené zisky/ Aktiva,

$X_3$  – EBIT / Aktiva,

$X_4$  – Tržní hodnota vlastního kapitálu / Cizí zdroje,

$X_5$  – Tržby / Aktiva (Knápková, 2017, s. 132).

Při výpočtu  $Z$  – skóre je u většiny podniků problémem určení tržní hodnoty vlastního kapitálu. Proto se doporučuje při určování tržní hodnoty vlastního kapitálu přidržet se konzervativního odhadu, který říká, že tržní hodnota je pětinasobek ročního cash flow podniku nebo lze použít účetní hodnotu vlastního kapitálu (Knápková, 2017, s. 133).

### Index IN05

Index IN05 byl vytvořen jako poslední z Indexů IN a je aktualizací indexu IN01 podle testů na datech průmyslových podniků z roku 2004 (Sedláček, 2011, s. 112). Velkou výhodou tohoto modelu je jednoduchost a odstranění subjektivity při výběru ukazatelů a jejich významnosti. Za nevýhodu se považuje, že při shrnutí stavu společnosti do jednoho čísla se ztrácí informace o příčinách problémů podniku a tím pádem se ztrácí i možnost jejich odstranění (Scholleová, 2017, s. 193). Aby se předešlo komplikacím s použitím indexů IN, které může způsobit ukazatel EBIT/Úroky v případě úroků blížících se k nule, autoři doporučují, aby maximální hodnota tohoto ukazatele byla 9. Vylučuje se tím případ, kdy vliv tohoto ukazatele převáží ostatní vlivy a hodnota indexu se blíží k nekonečnu (Bartoš, 2020).

$$IN05 = 0,13 \times \frac{Aktiva}{Cizí zdroje} + 0,04 \times \frac{EBIT}{Nákladové úroky} + 3,97 \times \frac{EBIT}{Aktiva} \\ + 0,21 \times \frac{Výnosy}{Aktiva} + 0,09 \frac{Oběžná aktiva}{Krátkodobé závazky}$$

#### Rovnice 34: Index IN05

(Zdroj: Scholleová, 2017, s. 192)

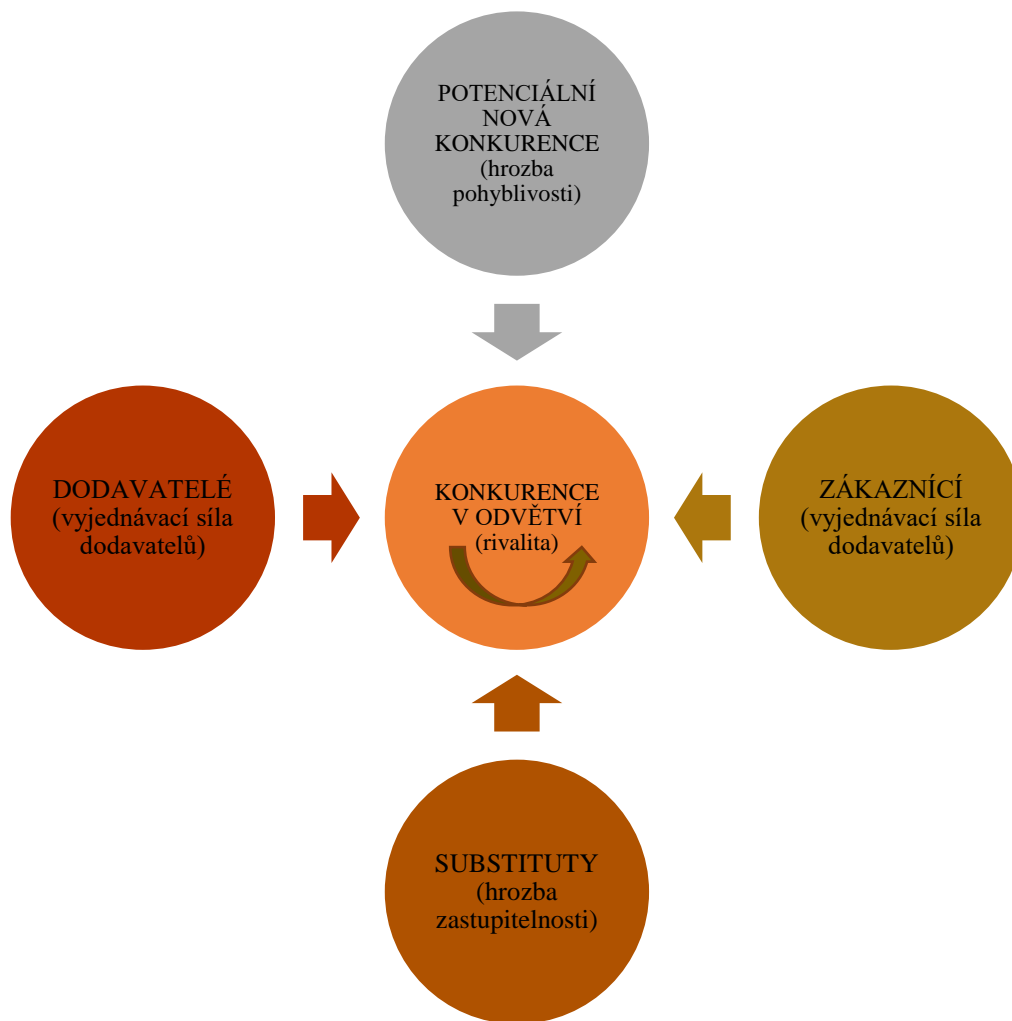
Pokud hodnota indexu je menší než 0,9 podnik s 86 % pravděpodobností spěje k bankrotu, pokud se hodnota pohybuje mezi 0,9 a 1,6 nachází se podnik v šedé zóně. Pokud je hodnota větší než 1,6 podnik s 67 % pravděpodobností tvoří hodnotu (Scholleová, 2017, s. 193).

## 2.5 Porterova analýza

Porterova analýza bývá také nazývána jako Porterův model pěti sil a zabývá se analýzou konkurence v odvětví. Porterův model je postaven na předpokladu, že strategická pozice

podniku, který působí v určitém odvětví, je určována především způsobem pěti základních činitelů, které jsou:

- potenciální nová konkurence (hrozba pohyblivosti),
- konkurence v odvětví (rivalita),
- dodavatelé (vyjednávací síla dodavatelů),
- substituty (hrozba zastupitelnosti),
- zákazníci (vyjednávací síla dodavatelů) (Grasseová, 2010, s. 191).



**Obrázek 1: Porterův model**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Grasseová, 2010 s. 191)

## 2.6 PESTLE analýza

PESTLE analýza slouží ke strategické analýze faktorů vnějšího prostředí, které by mohly znamenat budoucí hrozby nebo příležitosti pro hodnocenou společnost. Těmito faktory vnějšího prostředí jsou:

- Politické, t. existující a potenciální působení politických vlivů.
- Ekonomické, tj. působení a vliv místní, národní a světové ekonomiky.
- Sociální, tj. působení sociálních a kulturních změn.
- Technologické, t. dopady nových vyspělých technologií.
- Legislativní, tj. vlivy národní, evropské a mezinárodní legislativy.
- Ekologické, tj. místní, národní a světová ekologická problematika a otázky jejího řešení (Grasseová, 2010, s. 178-179).

## 2.7 SWOT analýza

SWOT je typem strategické analýzy stavu podniku, firmy či organizace z hlediska silných, slabých stránek, příležitostí a ohrožení, který poskytuje podklady pro formulování rozvojových směrů a aktivit, podnikových strategií a strategických cílů. Můžeme ji zařadit mezi jednu z nejčastějších analytických metod. Analýza spočívá v hodnocení a rozboru současného stavu vnitřního prostředí organizace a současné situace vnějšího prostředí organizace (Grasseová, 2010, s. 295-297).

Ve vnitřním prostředí hodnotíme a identifikujeme silné a slabé stránky organizace. Slabé a silné stránky jsou vymezovány vnitřními faktory efektivnosti organizace ve všech důležitých oblastech (Grasseová, 2010, s. 297).

SWOT je zkratka počátečních písmen anglických názvů jednotlivých faktorů:

- Strengths – silné stránky,
- Weaknesses – slabé stránky,
- Opportunities – příležitosti,
- Threats – hrozby (Grasseová, 2010, s. 295).



### 3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Tato kapitola bakalářské práce se zabývá stručným popisem analyzované společnosti, její historií, předmětem podnikání a organizační strukturou. Dále se zaměřuje na finanční analýzu této společnosti, výpočet jednotlivých ukazatelů z předchozí teoretické části a následné zhodnocení získaných informací. Na závěr budou provedeny analýzy ke zhodnocení celkového prostředí společnosti. Všechny údaje jsou získány z rozvah, výkazů zisku a ztráty za období 2015-2019 a z cash flow za období 2016-2019, jelikož společnost za rok 2015 cash flow netvořila.

#### 3.1 Charakteristika analyzované společnosti

Analyzovanou společností této bakalářské práce je společnost H & M spol. s r.o.



Obrázek 2: Logo společnosti

(Zdroj: Planeta Oken, 2021)

Název společnosti:	H & M spol. s r.o.
Sídlo společnosti:	8.května 122, Kuchařovice, 669 02
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Založení:	24.října 1990
IČ:	00568911
DIČ:	CZ00568911
Spisová značka:	C 232 vedená u Krajského soudu v Brně
Statutární orgán:	Ing. Petr Mahel, jednatel

Ing. Kateřina Šimková, jednatelka

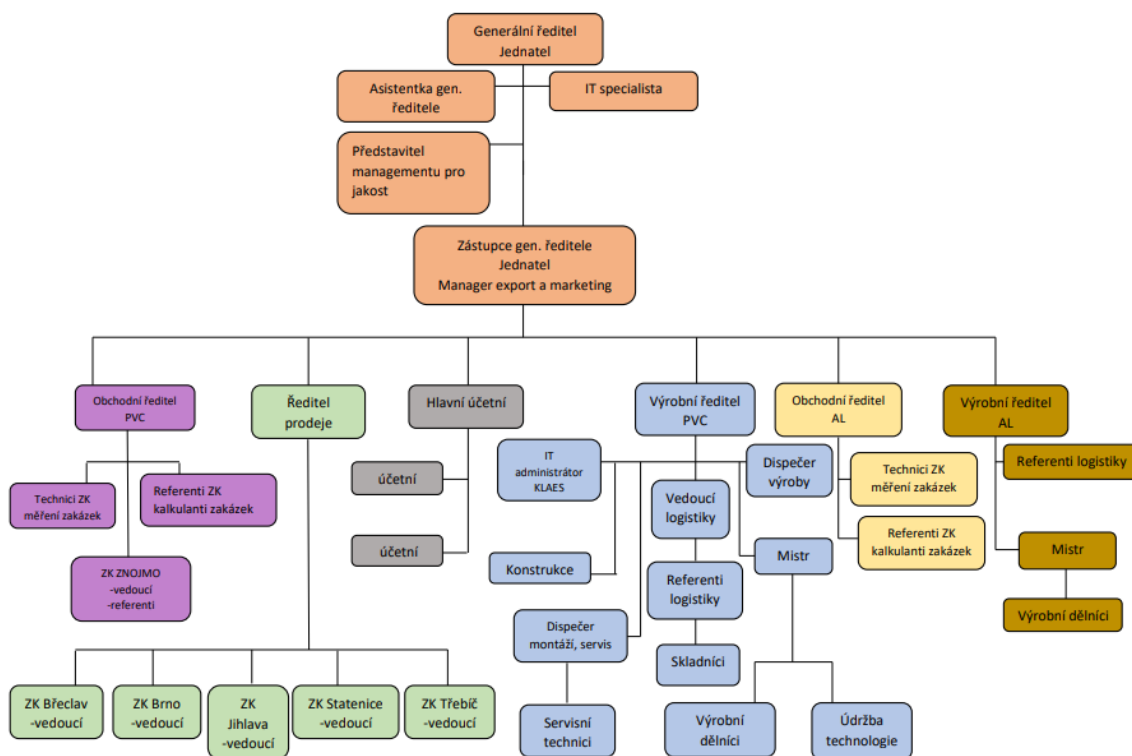
Předmět podnikání: výroba plastových a hliníkových otvorových prvků  
zednictví  
truhlářství, podlahářství  
poskytování technických služeb k ochraně majetku a osob  
výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3  
živnostenského zákona (Justice, 2020)

### **3.1.1 Stručná historie**

Společnost byla založena v říjnu roku 1990 vlastníky Ing. Mahelem a Ing. Houzarem a na trhu plastových oken působí od května roku 1992. Zpočátku byl prodej organizován pouze ve Znojmě z jediné zakázkové kanceláře. Díky výborné kvalitě a profesionalitě si společnost vybudovala vedoucí postavení na trhu v oblasti jižní Moravy. Postupně se rozrůstala o další zakázkové kanceláře v Brně, Břeclavi, Třebíči, Jihlavě a Liberci. Nejprve byla výroba plastových dveří a oken soustředěna do výrobního závodu v Únanově a díky zvýšené poptávce byl v roce 2005 otevřen nový moderní výrobní závod v Kuchařovicích, kde se také nachází sídlo společnosti a obchodní kancelář. V této době se vlastníky stala pouze rodina Mahelových. Společnost se dále rozrůstala a v roce 2010 byla uzavřena smlouva o zastoupení hliníkového systému zimních zahrad „Slunce v domě“ pro ČR a v roce 2012 byl v Praze otevřen největší Showroom zimních zahrad. V roce 2015 byla slavnostně otevřena přístavba administrativní budovy v Kuchařovicích (H & M spol. s r.o., 2021). V roce 2019 došlo k přechodu části jmění na novou nástupnickou společnost. Jednalo se o projekt přeměny odštěpením se sloučením (Justice, 2020).

Nyní je společnost jedním z největších českých výrobců plastových oken z německého profilového systému Kömmerling, držitelem certifikátu Zaručeně česká okna a autorizovaným výrobcem zimních zahrad a zastřešení z německého profilového systému TS Aluminium. Díky horkovzdušné technologii je společnost odborníkem na atypické tvary a oblouková okna. V blízké době se chystá zavést nový profilový systém Premium 88 (H & M spol. s r.o., 2021). V současnosti má 89 pracovníků, z toho 8 je řídících.

### 3.1.2 Organizační struktura



Obrázek 3: Organizační struktura

(Zdroj: Vlastní zpracování)

## 3.2 Finanční analýza

Tato podkapitola se zabývá výpočtem ukazatelů určených v teoretické části práce primárně za období 2015-2019. Vzhledem k tomu, že společnost nemá zpracovaný výkaz cash flow za rok 2015 budou některé ukazatele vypočítané pouze za období 2016-2019. Veškeré data pro zpracování finanční analýzy jsou čerpány z rozvah, výkazů zisku a ztráty, cash flow a výročních zpráv společnosti.

### 3.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýzu absolutních ukazatelů tvoří horizontální a vertikální analýza aktiv a pasiv. Díky nim zjistíme, jaké změny nastaly v jednotlivých položkách rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Hodnoty v tabulkách jsou v absolutních i procentuálních hodnotách.

## Horizontální analýza

Horizontální analýza bude provedena pro aktiva, pasiva a výkaz zisku a ztráty.

**Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Účetní závěrky, 2015-2019)

Horizontální analýza aktiv	2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Aktiva celkem	-15336	-10,78	1093	0,86	-6600	-5,15	-36545	-30,08
Stálá aktiva	-3860	-6,13	-1234	-2,09	-3103	-5,36	-41645	-76,02
DNM	-15	-50	53	353,33	-4	-5,88	136	212,5
DHM	-3845	-6,11	-1287	-2,18	-3099	-5,36	-41781	-76,36
DFM	0	0	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	-11478	-14,59	2454	4,15	-3271	-4,7	4725	7,12
Zásoby	-4331	-16,74	7685	13	-5651	-19,33	-2003	-8,5
Dlouh. pohledávky	153	9,57	265	0,45	562	27,88	-9	-0,35
Krátk. pohledávky	-11264	-32,82	-6636	-11,23	8155	49,67	-4313	-17,55
Peněžní prostředky	3964	23,46	1140	1,93	-6337	-28,8	11050	70,53
Časové rozlišení A	2	0,31	-127	-0,21	-226	-43,38	375	127,12

Platí, že celková aktiva se vždy rovnají celkovým pasivům. Znamená to, že změny v jednotlivých letech u celkových aktiv jsou stejné se změnami u celkových pasiv. Celková aktiva mají ve sledujícím období převážně klesající tendenci. Výjimkou je ale rok 2017, kdy celková aktiva vzrostla.

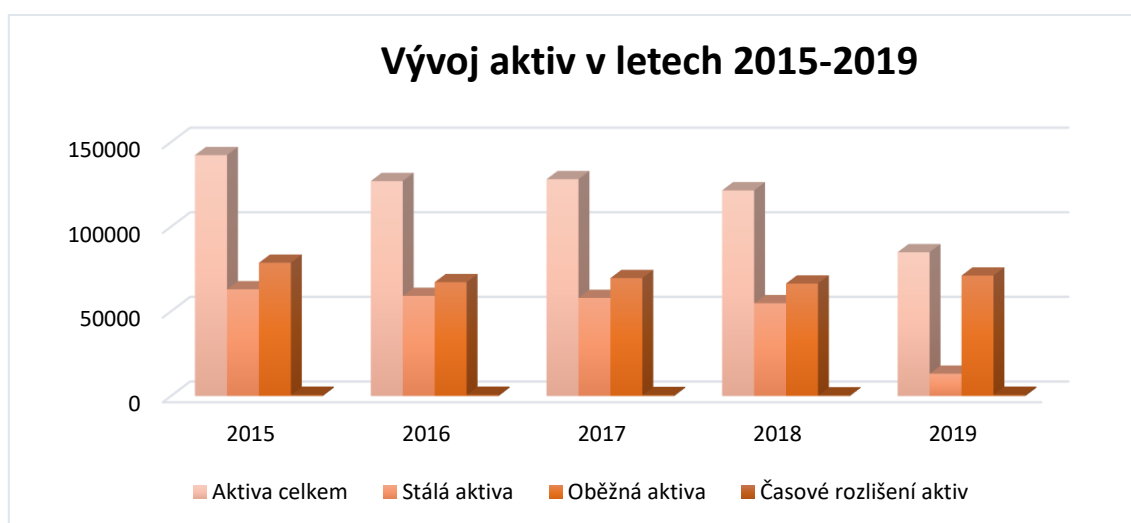
V roce 2016 došlo ke snížení celkových aktiv o 10,78 %, tedy o 15 336 tis. Kč. Na tomto snížení mají největší podíl oběžná aktiva. V oběžných aktivech zaznamenala položka krátkodobé pohledávky největší změnu oproti roku 2015 a snížila se vlivem nižších realizovaných výkonů o necelých 33 %. Další položkou oběžných aktiv, která se v roce 2016 snížila jsou zásoby, které klesly o 4 331 tis. Kč. U dalších položek oběžných aktiv došlo naopak k růstu. Dlouhodobé pohledávky se navýšily o 153 tis. Kč. Největší nárůst zaznamenaly peněžní prostředky, které se navýšily o 23,46 % (3 964 tis. Kč). Tétoho roku došlo k poklesu položky stálá aktiva, kde největší podíl na poklesu zapříčinil dlouhodobý hmotný majetek. Pokles dlouhodobého hmotného majetku byl o 6,11 % (3 845 tis. Kč).

Dlouhodobý nehmotný majetek se také oproti roku 2015 snížil a to o 15 tis. Kč. Dlouhodobý finanční majetek je nulový a nedošlo u něj k žádné změně oproti roku předcházejícímu. Položka časové rozlišení aktiv zaznamenala nárůst o 0,31 %

Při srovnání let 2016 a 2017 celková aktiva na rozdíl od předchozích i následujících let vzrostla a to o 1 093 tis. Kč. Nárůst byl ovlivněn zejména změnami v oběžných aktivech, u kterých se hodnota navýšila o 2 454 tis. Kč. K nejvýraznějšímu navýšení položky oběžných aktiv došlo u zásob, u nichž se hodnota navýšila o celých 13 % (7 685 tis. Kč). Navýšeny byly všechny položky zásob, ale největší podíl na tom má položka materiál, který se navýšil o 4 103 tis. Kč. K méně výraznému navýšení došlo také u položky peněžní prostředky. Jejich hodnota se zvýšila o 1 140 tis. Kč. Nepatrný nárůst zaznamenala i položka dlouhodobé pohledávky, která vzrostla o 0,45 % (265 tis. Kč). Mezi lety 2016 a 2017 došlo k poklesu krátkodobých pohledávek, které klesly o 11,23 % (6 636 tis. Kč). V případě stálých aktiv došlo ke snížení o 1 234 tis. Kč. Zapříčinila to pouze položka dlouhodobý hmotný majetek, kde došlo k poklesu o 1 287 tis. Kč. Dlouhodobý hmotný majetek klesl vlivem účetních odpisů. Hodnota dlouhodobého nehmotného majetku narostla o 53 tis. Kč. Dlouhodobý finanční majetek opět zůstává nulový a beze změny. Položka časové rozlišení aktiv oproti roku 2016 klesla o 127 tis. Kč.

V následujícím roce 2018 společnosti klesla hodnota celkových aktiv o 6 600 tis. Kč. V tomto roce poklesla jak položka stálých aktiv, tak i položka oběžných aktiv. Hodnota stálých aktiv klesla o 3 103 tis. Kč a zapříčinil ji z největší části pokles dlouhodobého hmotného majetku, který se snížil o 3 099 tis. Kč vlivem účetních odpisů. Nepatrný vliv na to měla i položka dlouhodobého nehmotného majetku, která poklesla o 4 tis. Kč. Mezi lety 2017 a 2018 nedošlo k žádné změně u položky dlouhodobý finanční majetek. Hodnota oběžných aktiv klesla o 3 271 tis. Kč. U oběžných aktiv se projevil pokles zejména vlivem snížení peněžních prostředků, které klesly o více jak 6 300 tis. Kč. Oproti minulému období kleslo i zastoupení zásob o 5 651 tis. Kč. Nejvíce klesla položka nedokončená výroba a polotovary, kde se hodnota snížila o 6 199 tis. Kč. K největšímu nárůstu položky oběžných aktiv došlo vlivem vyšších realizovaných výkonů u krátkodobých pohledávek, které narostly téměř o 50 % oproti předchozímu období. Poslední zaznamenanou změnou bylo snížení hodnoty u časového rozlišení aktiv o 43,38 % (226 tis. Kč).

Ze všech analyzovaných let klesla celková aktiva v roce 2019 nejvíce. Celková aktiva se snížila o 36 545 tis. Kč. Bylo to zapříčiněno přechodem části jmění na novou nástupnickou společnost. Tato skutečnost ovlivnila nejen celková aktiva, ale i převážnou část položek rozvahy. Stálá aktiva klesla o více než 76 % (41 645 tis. Kč) díky velmi výraznému poklesu dlouhodobého hmotného majetku. Jeho hodnota poklesla o 41 781 tis. Kč. Naopak dlouhodobý hmotný majetek se v roce 2019 navýšil o 136 tis. Kč. Podíl na tomto nárůstu má položka software, která se navýšila o 160 tis. Kč. Dlouhodobý finanční majetek zůstává beze změny jako v předchozích letech. K navýšení dochází u položky oběžná aktiva, která narostla o 4 725 tis. Kč. Velkou zásluhu na navýšení oběžných aktiv mají peněžní prostředky, u kterých došlo k nárůstu o více než 70 % (11 050 tis. Kč). U ostatních položek oběžných aktiv dochází k poklesu. U zásob se hodnoty snížily o 2 003 tis. Kč a poprvé dochází ke snížení hodnoty dlouhodobých pohledávek o 9 tis. Kč. Snížení bylo zaznamenáno také u krátkodobých pohledávek vlivem snížení realizovaných výkonů. Krátkodobé pohledávky se snížily o 4 313 tis. Kč oproti předcházejícímu roku. K navýšení došlo u položky časové rozlišení aktiv o 375 tis. Kč.



**Graf 1: Vývoj aktiv v letech 2015-2019**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Uvedený graf zobrazuje vývoj aktiv v letech 2015 až 2019. Z grafu je patrné, že největší objem celkových aktiv je v prvním sledovaném období, kdy jejich hodnota přesáhla 142 000 tis. Kč. Je možné vidět, že v prvním sledovaném období je také největší podíl

jak stálých aktiv, tak i oběžných aktiv. Dále graf ukazuje, že stálá aktiva převyšují oběžná aktiva ve všech sledovaných letech.

**Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Účetní závěrky, 2015-2019)

Horizontální analýza pasiv	2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	tis. Kč	%	tis.Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Pasiva celkem	-15336	-10,78	1093	0,86	-6600	-5,15	-36545	-30,08
Vlastní kapitál	-10176	-9,24	-1687	-1,69	-5908	-6,01	-39738	-43,00
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Fondy ze zisku	95	23,99	-55	-11,20	15	3,44	64	14,19
VH minulých let	-7121	-6,50	-4961	-4,84	-6151	-6,31	-44123	-48,31
VH běžného účetního období	-3150	-2647,06	3329	109,83	228	76,51	4321	821,48
Cizí zdroje	-4464	-14,37	2817	10,59	-840	-2,85	3376	11,81
Rezervy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	214	0,00
Závazky	374	1,43	2817	10,59	-840	-2,85	3162	11,06
Dlouh.závazky	1608	57,49	-1745	-39,61	-531	-19,96	-1670	-78,44
Krátk. závazky	-1234	-5,27	4562	20,55	-309	-1,15	4832	18,27
Časové rozlišení P	-696	-65,29	-37	-10,00	148	44,44	-183	-38,05

Celková pasiva mají v roce 2016 klesající trend, a to až o 10,78 % (15 336 tis. Kč). Největší podíl na poklesu celkových pasiv má vlastní kapitál, který klesl o více než 9 %. Hlavním faktorem poklesu vlastního kapitálu je snížení výsledku hospodaření minulých let o 7 121 tis. Kč. Dalším faktorem je také klesající trend výsledku hospodaření běžného účetního období, kterému se hodnota snížila o 3 150 tis. Kč. Rok 2016 nebyl pro společnost příznivý, jelikož výsledek hospodaření běžného účetního období dosahoval záporné hodnoty. Avšak v dalších letech se společnosti podařilo výsledek hospodaření běžného účetního období navýšit a dosahoval již kladné hodnoty. Nárůst byl zaznamenán v položce fondy ze zisku, kde hodnota vzrostla o necelých 24 % (95 tis. Kč). Základní kapitál za celé sledované nedosahuje žádné změny. Klesající trend byl zaznamenán taktéž u cizích zdrojů, které klesly o 4 464 tis. Kč. Tento klesající trend výrazně ovlivnila položka krátkodobých závazků, jejíž hodnota klesla o 1 234 tis. Kč. V případě rezerv nepozorujeme žádnou meziroční změnu. Co se týče dlouhodobých závazků jejich

hodnota se zvýšila o 1 608 tis. Kč. Časové rozlišení pasiv oproti roku 2015 kleslo o více než 65 %.

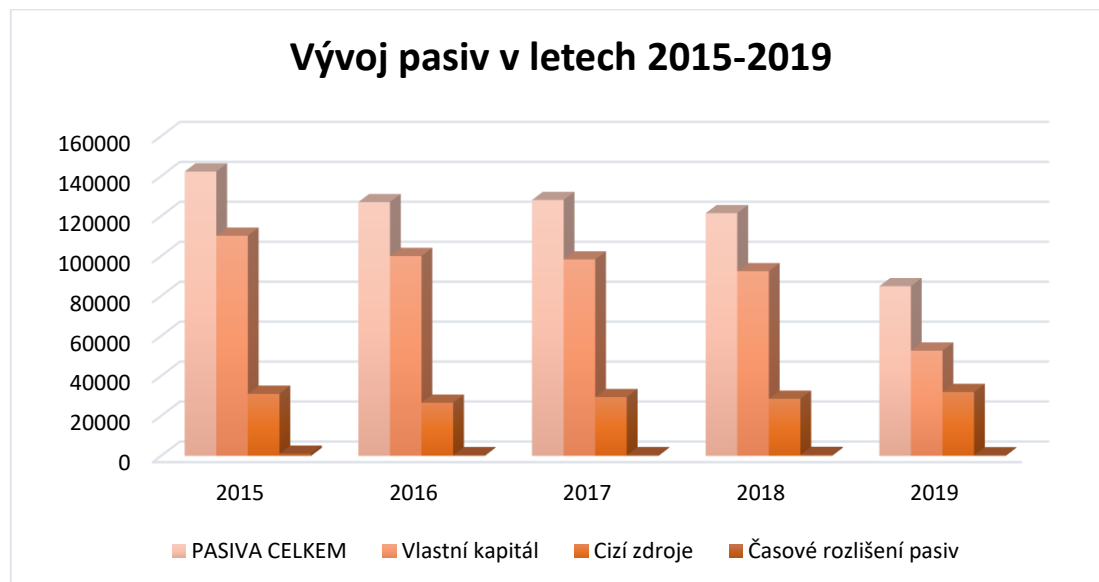
V následujícím roce dochází k nárůstu pasiv o 1 093 tis. Kč. Vlastní kapitál ale v roce 2017 klesl o 1,69 % (1 687 tis. Kč). Hlavní příčinou poklesu vlastního kapitálu je pokles položky výsledek hospodaření minulých let o 4 961 tis. Kč. Došlo také ke snížení fondů ze zisku o 11,20 %. Naopak nárůst pozorujeme u výsledku hospodaření běžného účetního období o 3 329 tis. Kč. Mezi roky 2016 a 2017 cizí zdroje mají rostoucí trend. Jejich hodnota narostla o 2817 tis. Kč. Hlavním faktorem tohoto rostoucího trendu jsou krátkodobé závazky, které vzrostly o více než 20 % oproti roku předcházejícímu. Naopak dlouhodobé závazky klesly o 1 745 tis. Kč. U rezerv nedošlo k žádné změně jako v předchozích letech. Poslední změna nastala u časového rozlišení pasiv. Došlo k poklesu o 37 tis. Kč.

Rok 2018 zaznamenává klesající trend u celkových pasiv. Celková pasiva klesla o 6 600 tis. Kč. Hlavním důvodem je klesající trend vlastního kapitálu, který klesl o 5 908 tis. Kč. Opět zde hraje velkou roli pokles výsledku hospodaření minulých let, kterému klesla hodnota o 6 151 tis. Kč. Výsledek hospodaření běžného účetního období se v poměru s minulým rokem zvýšil o 76,51 % (228 tis. Kč). Narostla také položka fondů ze zisku a to o 15 tis. Kč. Cizí zdroje v roce 2018 klesly oproti roku minulému o 840 tis. Kč vlivem poklesu závazků. Společnosti se dařilo při snižování dlouhodobých i krátkodobých závazků, které poklesly oproti roku 2017 o 840 tis. Kč. Poslední změna se udála v položce časového rozlišení pasiv, kde došlo k nárůstu o 148 tis. Kč.

V posledním analyzovaném období došlo k velmi výraznému poklesu celkových pasiv, vlivem přechodu části jmění na nástupnickou společnost. Meziročně se celková pasiva snížila o 30,08 % (36 545 tis. Kč). Na tomto snížení se nejvíc podílel vlastní kapitál, který klesl o 39 738 tis. Kč. Výsledek hospodaření minulých let klesl o téměř 50 %. Výsledek hospodaření běžného účetního období narostl o 4 321 tis. Kč. Mírný nárůst nastal také v položce fondy ze zisku, kde se jejich hodnota zvýšila o 64 tis. Kč. Základní kapitál zůstal beze změny, stejně jako v předešlých letech. Cizí zdroje zaznamenaly nárůst oproti předchozímu období o 3 376 tis. Kč. Hlavním důvodem je navýšení krátkodobých závazků o 4 832 tis. Kč. Naopak dlouhodobé závazky se společnosti dařilo snižovat, a to o více než 78 %. Položka rezerv poprvé za sledované období vykazovala změnu a zvýšila



se o 214 tis. Kč. U časového rozlišení byla zjištěna klesající změna. Došlo ke snížení hodnoty o 183 tis. Kč.



**Graf 2: Vývoj pasiv v letech 2015-2019**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z grafu vývoje pasiv v letech 2015 až 2019 je patrné, že nejvyšší hodnota celkových pasiv za sledované období byla dosažena v roce 2015. Nejnižší hodnoty dosáhla celková pasiva v roce 2019. Z grafu je vidět, že největší podíl na celkových pasivech tvoří vlastní kapitál ve všech sledovaných letech. Nejmenší položkou je časové rozlišení pasiv.

### Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

**Tabulka 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Účetní závěrky, 2015-2019)

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-20892	-12,71	19767	13,77	28132	17,23	-5779	-3,02
Tržby za prodej zboží	263	11,98	109	4,43	407	15,86	298	10,02
Výkonová spotřeba	-21653	-15,68	16439	14,12	15583	11,73	-6574	-4,43

Změna stavu zásob vlastní činností	-5518	-71,37	-5863	-264,81	9847	269,85	-4550	-73,41
Osobní náklady	249	0,84	1848	6,20	4812	15,21	2330	6,39
Mzdové náklady	269	1,24	1341	6,13	3515	15,13	1659	6,20
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-558	-7,88	-2342	-35,89	260	6,21	-3778	-85,01
Provozní výsledek hospodaření	-3341	-7954,76	2451	72,45	428	45,92	5626	1116,27
Finanční výsledek hospodaření	-428	-73,04	941	595,57	9	0,82	-501	-45,22
Výsledek hospodaření před zdaněním	-3769	-692,83	3392	105,18	437	261,68	5125	848,51
Daň z příjmů	-619	-145,65	63	32,47	209	159,54	804	1030,77
Výsledek hospodaření po zdanění	-3150	-2647,06	3329	109,83	228	76,51	4321	821,48
Čistý obrát za účetní období	-14938	-8,70	15856	10,11	29044	16,82	-6233	-3,09

Z tabulky horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty je patrné, že v roce 2016 klesly tržby z prodeje výrobků a služeb o 20 892 tis. Kč oproti roku 2015. Tržby za prodej zboží zaznamenaly nárůst o 263 tis. Kč. Výkonová spotřeba má podobně klesající trend jako tržby z prodeje výrobků a služeb. Mezi lety 2016 a 2015 klesla o 21 653 tis. Kč. U změny stavu zásob vlastní činností došlo také k poklesu téměř o 72 %. Osobní náklady se nepatrně navýšily o 0,84 % (249 tis. Kč). Osobní náklady se navýšily zejména vlivem nárůstu mzdových nákladů, které vzrostly o 269 tis. Kč. Položka úpravy hodnot v provozní oblasti zaznamenala pokles o 558 tis. Kč. Z uvedené tabulky je také vidět, že provozní výsledek se snížil oproti předchozímu roku, a to o 3 341 tis. Kč, což se ale společnosti v následujícím roce podařilo zlepšit. Stejně jako provozní výsledek hospodaření klesl i finanční výsledek hospodaření o 428 tis. Kč. Klesající tendenci o 3 150 tis. Kč zaznamenává i výsledek hospodaření po zdanění.

V období 2016 až 2017 se společnosti podařilo navýšit tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb o 19 767 tis. Kč. Tržby z prodeje zboží a výkonová spotřeba v tomto sledovaném

období také narostly. K záporné změně však došlo u změny stavu zásob vlastní činností, která klesla o 5 863 tis. Kč. Osobní i mzdové náklady dosáhly kladné změny o více než 6 %. Úpravy hodnot v provozní oblasti měly klesající tendenci a snížily se na 2 342 tis. Kč. Společnosti se dobře vedlo při zvyšování provozního výsledku hospodaření. Provozní výsledek hospodaření narostl o 2 451 tis. Kč. Finanční výsledek hospodaření také narostl, a to o 941 tis. Kč. Výsledek hospodaření po zdanění oproti předchozímu období dosáhl kladné změny o 3 329 tis. Kč.

Mezi lety 2017 a 2018 tržby za prodej vlastních výrobků zaznamenaly nárůst o 28 132 tis. Kč a v roce 2018 dosahovaly nejvyšší hodnoty za celé sledované období. Tato kladná změna ovlivnila i další položky výkazu zisku a ztráty. Změna stavu zásob vlastní činností poprvé za sledované období narostla a to o 9 847 tis. Kč. Hodnota výsledku hospodaření po zdanění vzrostla o 228 tis. Kč.

V posledním analyzovaném období mezi roky 2018 a 2019 tržby z prodeje vlastních výrobků a tržeb klesly. Oproti tomu tržby za prodej zboží se zvýšily o 10,02 %. Rostoucí tendenci měly i osobní a mzdové náklady, které narostly o více než 6 %. Naopak klesající trend byl zaznamenán u výkonové spotřeby, změny zásob vlastní činností a úpravy hodnot v provozní oblasti. Provozní výsledek hospodaření oproti roku 2018 stoupl o 5 626 tis. Kč. Na rozdíl od provozního výsledku hospodaření finanční výsledek hospodaření klesl o 501 tis. Kč. Výsledek hospodaření po zdanění v roce 2019 stoupl o 4 321

tis.

Kč.



**Graf 3: Vývoj výsledku hospodaření po zdanění v letech 2015-2019**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Uvedený graf zobrazuje vývoj výsledku hospodaření po zdanění mezi lety 2015 až 2019. Z grafu je patrné významné snížení výsledku hospodaření po zdanění v roce 2016, kdy klesl na hodnotu -3 031 tis. Kč. Naopak výsledek hospodaření po zdanění výrazně vzrostl v roce 2019 a dosáhl hodnoty 4 847 tis. Kč.

### Vertikální analýza

Vertikální analýza bude provedena pro aktiva a pasiva a ukáže nám, jaký je poměr jednotlivých položek rozvahy ke zvolené základně u analyzované společnosti. Výsledné hodnoty jsou vyjádřeny v procentech. Pro vertikální analýzu aktiv jsou základnou celková aktiva a pro vertikální analýzu pasiv jsou to celková pasiva.

**Tabulka 7: Vertikální analýza aktiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Účetní závěrky, 2015-2019)

Vertikální analýza aktiv	v %				
	2015	2015	2017	2018	2019
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Stálá aktiva	44,25	46,56	45,20	45,10	15,47
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,02	0,01	0,05	0,05	0,24
Dlouhodobý hmotný majetek	44,23	46,55	45,14	45,04	15,23
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	55,29	52,93	54,40	54,66	83,74
Zásoby	18,18	16,97	22,82	19,41	25,40
Dlouhodobé pohledávky	1,12	1,38	1,57	2,12	3,02
Krátkodobé pohledávky	24,12	18,16	12,82	20,23	23,86
Peněžní prostředky	11,87	16,43	17,18	12,90	31,46
Časové rozlišení A	0,45	0,51	0,41	0,24	0,79

V roce 2015 tvoří největší zastoupení u celkových aktiv oběžná aktiva, které tvoří 55,29 %. Na oběžných aktivech mají největší podíl krátkodobé pohledávky, které dosahují největšího procentního zastoupení za sledované období a to 24,12 %. Druhý největší podíl na oběžných aktivech mají zásoby, které tvoří 18,18 %. Další položkou, které tvoří oběžná aktiva jsou peněžní prostředky, které mají podíl 11,87 %. Nejmenší zastoupení mají dlouhodobé závazky a to 1,12 %. Položku s druhým největším podílem na celkových aktivech tvoří stálá aktiva, které tvoří 44,25 %. Největší podíl na stálých aktivech má

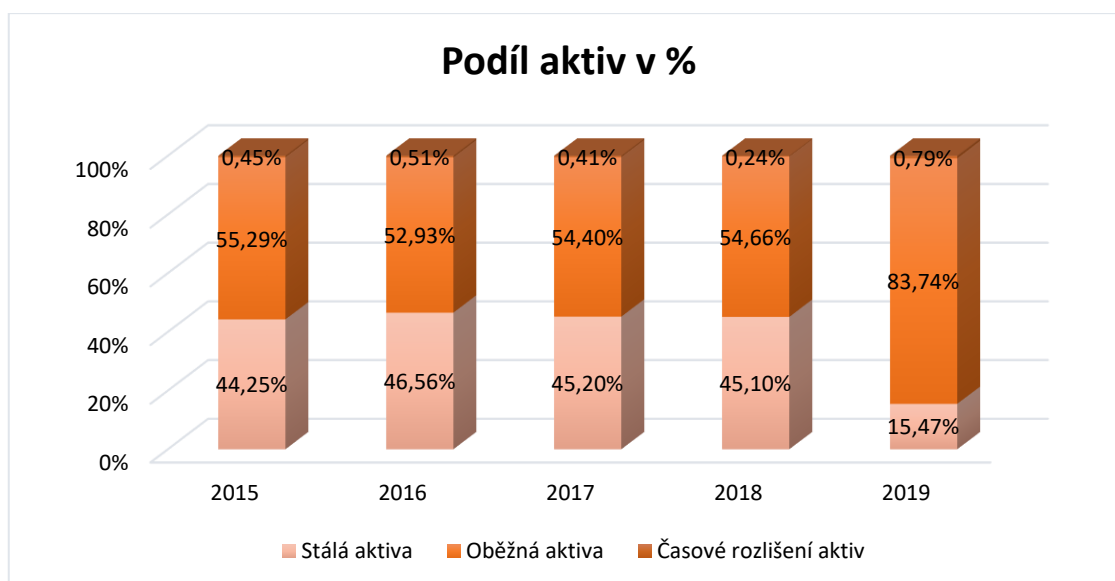
dlouhodobý hmotný majetek a to 44,23 %. Časové rozlišení aktiv se na celkových aktivech podílí pouze nepatrně a tvoří podíl 0,45 %.

Položkou, která se nejvíce podílí na celkových aktivech jsou v následujícím roce 2016 opět oběžná aktiva s podílem 52,93 %. Krátkodobé pohledávky mají znovu největší zastoupení u oběžných aktiv a to 18,16 %. Zásoby se lehce snížily a tvoří podíl 16,97 %. Další významnou položkou jsou peněžní prostředky, u kterých se procentní zastoupení zvýšilo na 16,43 %. V roce 2016 stálá aktiva mají největší procentní zastoupení za sledované období a to 46,56 %, z čehož tvoří 46,55 % dlouhodobý hmotný majetek. Podíl časového rozlišení aktiv se mírně navýšil na 0,51 %.

Rok 2017 nepřináší změnu a nejvýraznější položkou na podílu celkových aktiv jsou opět oběžná aktiva, která mírně vzrostla na 54,40 %. V tomto roce však největší podíl na oběžných aktivech mají zásoby, které tvoří podíl 22,82 %. Druhá položka s největším podílem je peněžní prostředky s podílem 17,18 %. Z tabulky je patrné, že krátkodobé pohledávky dosahují nejmenšího procentního podílu na oběžných aktivech za sledované období a tvoří 12,82 %. Časové rozlišení kleslo a jeho podíl se snížil na 0,41 %.

V roce 2018 největší část celkových aktiv tvoří opět oběžná aktiva s podílem 54,66 %. Změna nastala u krátkodobých pohledávek, kdy se stávají nejzastoupenější položkou oběžných aktiv a tvoří podíl 20,23 %. Druhou nejzastoupenější položkou jsou zásoby o velikosti 12,90 %. Podíl klesl peněžním prostředkům, které v roce 2018 tvoří 12,90 %. Stálým aktivům se oproti předchozímu roku procentní podíl na celkových aktivech skoro nezměnil. Jejich zastoupení tvoří 45,10 %.

V posledním sledovaném roce došlo k velkému poklesu stálých aktiv na 15,47 %. Hlavním faktorem na tomto poklesu má pokles dlouhodobého hmotného majetku na 15,23 %. Dlouhodobému nehmotnému majetku však procentní zastoupení narostlo na 0,24 %. Poklesem podílu stálých aktiv na celkových aktivech se zvýšil podíl oběžných aktiv na celkových aktivech na 83,74 %. Největší zastoupení oběžných aktiv tvoří peněžní prostředky s podílem 31,46 %. Druhou nejzastoupenější položkou jsou zásoby, které tvoří podíl 25,40 %. U krátkodobých pohledávek došlo k nárůstu podílu na 23,86 %. Časové rozlišení aktiv v roce 2019 dosáhlo nejvyššího procentního zastoupení za analyzované období s podílem 0,79 %.



**Graf 4: Podíl aktiv v letech 2015-2019**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z uvedeného grafu je patrné, že oběžná aktiva ve všech letech převyšují stálá aktiva. V roce 2019 měly oběžná aktiva největší podíl na celkových aktivech. Nejmenšího podílu dosahovaly v roce 2015. Podíl časového rozlišení aktiv má zanedbatelné hodnoty.

**Tabulka 8: Vertikální analýza pasiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Účetní závěrky, 2015-2019)

Vertikální analýza pasiv	v %				
	2015	2016	2017	2018	2019
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	77,42	78,76	76,77	76,07	62,02
Základní kapitál	0,07	0,08	0,08	0,08	0,12
Ážio a kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondy ze zisku	0,28	0,39	0,34	0,37	0,61
VH minulých let	76,99	80,68	76,12	75,19	55,59
VH běžného účetního období	0,08	-2,39	0,23	0,43	5,71
Cizí zdroje	21,83	20,95	22,97	23,53	37,63
Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,25
Závazky	18,43	20,95	22,97	23,53	37,38
Dlouhodobé závazky	1,97	3,47	2,08	1,75	0,54
Krátkodobé závazky	16,47	17,48	20,90	21,78	36,84
Časové rozlišení P	0,75	0,29	0,26	0,40	0,35

V roce 2015 tvoří největší podíl na celkových vlastní kapitál o velikosti 77,42 %. Nejzastoupenější položkou vlastního kapitálu je výsledek hospodaření minulých let s podílem 76,99 %. Na vlastním kapitálu se zanedbatelně podílí základní kapitál, fondy ze zisku i výsledek hospodaření běžného účetního období. Cizí zdroje tvoří 21,83 % celkových pasiv. Na cizích zdrojích se nejvíce podílejí krátkodobé závazky s podílem 16,47 %. V roce 2015 a i v následujících třech letech mají rezervy nulové zastoupení v cizích zdrojích. Časové rozlišení pasiv má zanedbatelný podíl na celkových pasivech o velikosti 0,75 %.

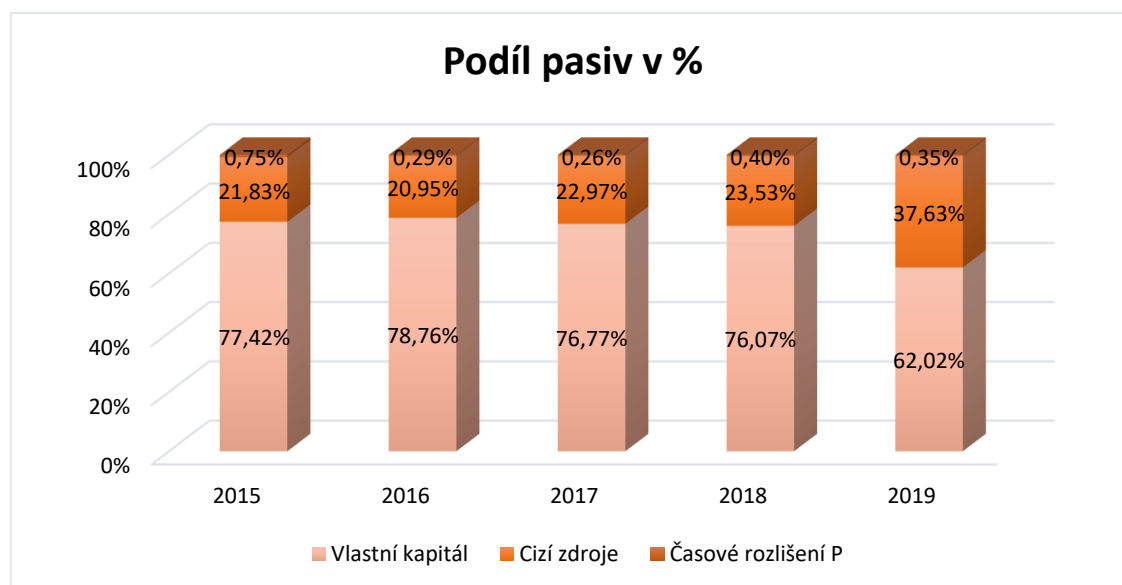
Rok 2016 nepřináší žádnou velkou změnu. Opět má vlastní kapitál největší podíl na celkových pasivech o velikosti 78,76 %. Výsledek hospodaření minulých let opět tvoří největší procentní část vlastního kapitálu a to 80,68 %. V roce 2016 se výsledek hospodaření běžného účetního období snížil a dosáhl záporné hodnoty o velikosti -2,39 %, jelikož se společnost v tomto roce dostala do ztráty. Podíl základního kapitálu a fondů ze zisku je zanedbatelný. Zastoupení cizích zdrojů v celkových pasivech mírně kleslo na 20,95 %. Krátkodobé závazky tvoří jejich většinový podíl o velikosti 17,48 %. Časové rozlišení má v tomto roce na celkových pasivech podíl 0,29 %.

V roce 2017 má vlastní kapitál opět většinový podíl na celkových pasivech a to 76,77 %. Výsledek hospodaření minulých let klesl na 76,12 %. V tomto roce společnost již nedosahovala ztráty, a proto se výsledku hospodaření běžného účetního období změnila záporná hodnota na hodnotu kladnou o velikosti 0,23 %. Cizí zdroje lehce vzrostly na 22,97 % a krátkodobé závazky znovu tvoří jejich většinový podíl a to 20,90 %. Časové rozlišení zůstává stále zanedbatelné o velikosti 0,26 %.

V následujícím roce zůstává podíl vlastního kapitálu skoro beze změny o velikosti 76,07 %. Výsledku hospodaření minulých let se snížil podíl na vlastním kapitálu na 75,19 %. Naopak výsledku hospodaření běžného účetního období se podíl zvýšil na 0,43 %. U cizích zdrojů nastalo také navýšení na celkových pasivech a v roce 2018 tvoří podíl 23,53 %. Většinový podíl opět patří krátkodobým závazkům s podílem 21,78 %. Časové rozlišení se zvýšilo na 0,40 %.

Z tabulky vertikální analýzy pasiv je patrné, že se podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech v posledním analyzovaném roce snížil na 62,02 %. Většinový podíl na vlastním kapitálu má výsledek hospodaření minulých let, který klesl na 55,59 %. V roce 2019

dosáhl výsledek hospodaření běžného účetního období nejvyššího zastoupení vlastního kapitálu za celé sledované období a tvoří podíl 5,71 %. Zastoupení cizích zdrojů se vlivem snížení podílu vlastního kapitálu navýšilo na 37,63 %. Nejvýznamnější položkou cizích zdrojů jsou stále krátkodobé závazky, které tvoří podíl 36,84 %. Rezervy mají poprvé za celé sledované období zastoupení v cizích zdrojích o velikosti 0,25 %. Časové rozlišení mírně pokleslo na 0,35 %.



**Graf 5: Podíl pasiv v letech 2015-2019**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z grafu podílu pasiv je zřejmé, že vlastní kapitál převyšuje cizí zdroje ve všech letech sledovaného období. Vlastní kapitál dosahoval nejvyšší hodnoty v roce 2016. Hodnoty nejnižší dosahoval v roce 2019. Časové rozlišení dosahovalo za celé sledované období velmi nízkých hodnot.

### 3.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů zahrnuje čistý pracovní kapitál z pohledu manažera, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně pohledávkový fond. Výsledné hodnoty nám udávají informace o tom, zda je společnost schopna hradit své závazky.



**Tabulka 9: Analýza rozdílových ukazatelů**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Účetní závěrky, 2015-2019)

<b>Rozdílové ukazatele v tis. Kč</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
ČPK (manažerský přístup)	55257	45013	42905	39943	39836
ČPP	-6536	-1338	-4760	-10788	-4570
ČPPF	29382	23469	13676	16365	18261

### **Čistý pracovní kapitál z pohledu manažera**

Čistý pracovní kapitál nabývá za celé sledované období kladných hodnot. Tyto hodnoty nám říkají, že společnost disponuje více oběžnými aktivy než krátkodobými závazky a je schopna splatit ze svých oběžných aktiv všechny své krátkodobé závazky. Tahle situace je nazývána jako „finanční polštář“, který má společnost ochránit před mimořádnými výdaji. Ukazatel čistého pracovního kapitálu dosahoval nejvyšší hodnoty v prvním sledovaném roce a poté postupně klesal. Je to způsobeno tím, že růst oběžných aktiv je nižší než růst závazků.

### **Čisté pohotové prostředky**

Čisté pohotové prostředky nám udávají informaci o tom, zda je společnost schopna uhradit své krátkodobé závazky pouze ze svých pohotových peněžních prostředků. Hodnoty čistých pohotových prostředků jsou za celé sledované období v záporných číslech. Nejnižší hodnota byla zjištěna v roce 2018. Je to způsobeno tím, že v roce 2018 společnost disponovala nejmenším množstvím peněžních prostředků za sledované období. Z vypočtených hodnot vyplývá, že analyzovaná společnost není schopna v žádném roce sledovaného období splácet své krátkodobé závazky pouze z peněžních prostředků.

### **Čistý peněžně-pohledávkový fond**

Při výpočtu čistého peněžně-pohledávkového fondu se od oběžných aktiv odečítá nejméně likvidní část, kterou představují zásoby. Hodnoty ukazatele dosahují ve všech letech kladných hodnot. Kladné hodnoty ukazatele znamenají, že oběžná aktiva bez zásob převyšují hodnotu krátkodobých závazků. Je to způsobeno tím, že zastoupení zásob v oběžných aktivech je relativně nízké. Z vypočtených hodnot je patrné, že společnost

disponuje dostatkem likvidních aktiv k úhradě všech svých krátkodobých závazků a v roce 2015 si v tomto ohledu vedla nejlépe za celé sledované období.

### 3.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů obsahuje ukazatele rentability, aktivity, likvidity, provozní ukazatele, ukazatele zadluženosti a ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow. Výsledky těchto ukazatelů se porovnávají s doporučenými hodnotami a s hodnotami oborového průměru získaných z webových stránek Ministerstva průmyslu a obchodu.

#### Ukazatele rentability

Ukazatele rentability nás informují o tom, jestli je společnost schopna tvořit zisk z investovaného kapitálu. Budou provedeny výpočty rentability celkového kapitálu, vlastního kapitálu, tržeb, dlouhodobých zdrojů, a nakonec investovaného kapitálu.

**Tabulka 10: Ukazatele rentability**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Účetní závěrky, 2015-2019)

<b>Ukazatele rentability v %</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
ROA	0,08	-2,39	0,23	0,43	5,71
Oborový průměr	17,79	16,82	15,15	10,00	8,85
ROE	0,11	-3,03	0,3	0,57	9,20
Oborový průměr	26,66	25,25	24,27	16,16	15,42
ROS	0,07	-2,08	0,18	0,27	2,57
Oborový průměr	11,69	11,87	10,38	8,33	7,26
ROCE	0,24	-2,79	0,37	0,60	9,25
ROI	0,38	-2,54	0,13	0,50	6,75
Oborový průměr	22,17	20,94	18,89	12,78	11,15

#### Rentabilita celkových aktiv

Rentabilita celkových nám udává dáva přehled o zhodnocení celkových aktiv. Z tabulky ukazatelů rentability je patrné, že rentabilita celkových aktiv má kolísavý charakter. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2019 a to 5,71 %, kdy se i hodnotou nejvíce přibližuje oborovému průměru. Je to způsobeno tím, že v roce 2019 byl výsledek hospodaření po zdanění nejvyšší za celé sledované období. Jednoznačně nejnižší hodnoty dosahuje ukazatel v roce 2016, kdy nabyl záporné hodnoty o velikosti -2,39 %. Bylo to zapříčiněno

tím, že společnost v roce 2016 vykazovala ztrátu a výsledek hospodaření po zdanění byl -3 031 tis. Kč.

### **Rentabilita vlastního kapitálu**

Rentabilita vlastního kapitálu má podobně jako rentabilita celkových aktiv kolísavý průběh. Hodnota tohoto ukazatele udává poměr zisku a vlastního kapitálu. Ukazatel je opět nejvyšší v roce 2019 ze stejného důvodu jako u minulého ukazatele. Nejhorší ziskovost vlastního kapitálu má společnost v roce 2016 vlivem záporného výsledku hospodaření po zdanění. Ve všech letech se ukazatel nachází pod oborovým průměrem.

### **Rentabilita tržeb**

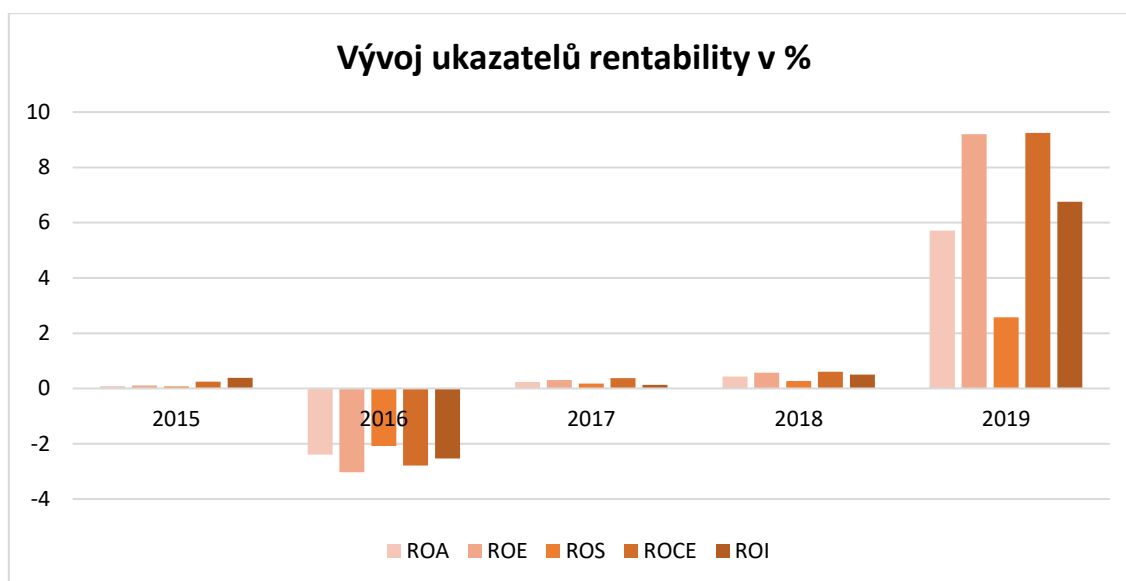
Ukazatel rentability tržeb udává poměr zisku a tržeb společnosti. Rentabilita tržeb opisuje kolísavou tendenci předchozích ukazatelů a její hodnoty se nachází v rozmezí -2,08 % až 2,57 %, Nejlépe se společnosti dařilo v roce 2019, kdy se ukazatel nejvíce přibližoval oborovému průměru. Stejně jako u předchozích ukazatelů se všechny vypočtené hodnoty nachází pod úrovní oborového průměru.

### **Rentabilita dlouhodobých zdrojů**

Rentabilita dlouhodobých zdrojů udává, jak dokáže společnost zhodnotit všechna svoje aktiva, která jsou financována vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. Zjištěné hodnoty mají podobný průběh jako u předchozích rentabilit. V prvním sledovaném roce je hodnota ukazatele kladná o velikosti 0,24 %, následující rok dosahuje záporné hodnoty a to -2,79 %. V dalších letech má ukazatel již rostoucí tendenci a v roce 2019 dosahuje své nejvyšší hodnoty za sledované období a zvýšil se na hodnotu 9,25 %.

### **Rentabilita investovaného kapitálu**

Rentabilita investovaného kapitálu nás informuje o návratnosti a efektivnosti investic. Z uvedené tabulky je patrné, že má ukazatel opět kolísavý charakter. V rámci tohoto ukazatele si společnost vede nejhůře v roce 2016, kdy se vypočtená hodnota nejvíce vzdaluje oborovému průměru. Nejlepšího výsledku naopak dosáhla v roce 2019, kdy se nejvíce přiblížila oborovému průměru a dosáhla hodnoty 6,75 %.



**Graf 6: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2015-2019**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z grafu ukazatelů rentability je zřejmé, že nejlépe si společnost vedla v roce 2019, kdy její hodnoty dosahovaly několikanásobně vyšších hodnot než v předchozích letech sledovaného období. Dále je patrné, že nejhorších hodnot společnost dosáhla v roce 2016, kdy kvůli zápornému výsledku hospodaření po zdanění všechny vypočtené hodnoty ukazatelů rentability dosahovaly záporných hodnot.

### Ukazatele aktivity

O tom, jak společnost umí hospodařit se svými aktivy, nás informují ukazatele aktivity. Mezi ně se řadí obrat celkových aktiv, obrat stálých aktiv, obrat zásob, doba obratu zásob, doba obratu pohledávek a doba obratu závazků.

**Tabulka 11: Ukazatele aktivity**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Účetní závěrky, 2015-2019)

Ukazatele aktivity	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat celkových aktiv	1,17	1,15	1,30	1,60	2,22
Oborový průměr	1,58	1,42	1,46	1,20	1,22
Obrat stálých aktiv	2,65	2,47	2,87	3,55	14,38
Oborový průměr	3,81	3,75	3,69	2,65	2,43
Obrat zásob	6,44	6,78	5,68	8,25	8,76
Oborový průměr	12,07	11,78	11,11	10,35	10,23
Doba obratu zásob (dny)	55,9	53,12	63,43	43,66	41,11

Oborový průměr (dny)	29,81	30,55	32,40	34,79	35,18
Doba obratu pohledávek (dny)	72,11	48,37	37,59	48,42	39,93
Doba obratu závazků (dny)	28,28	21,81	24,14	24,24	20,38

### **Obrat celkových aktiv**

Ukazatel obratu celkových aktiv má kolísající tendenci. Nejnižšího obratu celkových aktiv dosáhla společnost v roce 2016 s hodnotou 1,15 obrátů za rok. Naopak nejvyššího obratu dosáhla společnost v posledním sledovaném roce 2019, kdy je hodnota 2,22 obrátů za rok. V porovnání s oborovým průměrem se vypočtené hodnoty mírně liší. Společnost se oborovému průměru nejvíce přibližovala v roce 2017. Od roku 2015 do roku 2017 byly hodnoty nižší než oborový průměr. Následující dva roky sledovaného období se již nachází nad oborovým průměrem. Z teoretické části práce víme, že doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí od 1,6 do 3. Z tabulky je patrné, že společnost v roce 2018 a 2019 dosáhla doporučených hodnot a lze říct, že v posledních dvou sledovaných letech využívá svá celková aktiva efektivně.

### **Obrat stálých aktiv**

Obrat stálých aktiv má kolísavý trend. Nejmenší hodnoty dosáhl v roce 2016. V roce 2019 naopak dosáhl svého maxima 14,38 obrátů za rok, kdy se nachází nad oborovým průměrem. K oborovému průměru se hodnoty nejlépe přibližují v roce 2017. Stejně jako u obratu celkových aktiv výsledné hodnoty v letech 2018 a 2019 převyšují oborový průměr. Vypočtené hodnoty by měly být vyšší než u obratu celkových aktiv, což sledovaná společnost splňuje. O společnosti se dá říct, že se svými stálými aktivy hospodá efektivně.

### **Obrat zásob**

Obrat zásob se pohybuje v rozmezí od 5,68 do 8,76. Minimálního obratu zásob dosáhla společnost v roce 2017. Od tohoto roku se hodnoty zvyšují a v posledním sledovaném roce dosahuje společnost maximálního obratu zásob za sledované období a to 8,76 obrátů za rok. Obrat zásob se za celé sledované období pohybuje pod oborovým průměrem, což značí, že společnost drží zbytečně velké množství nelikvidních zásob.

### Doba obratu zásob

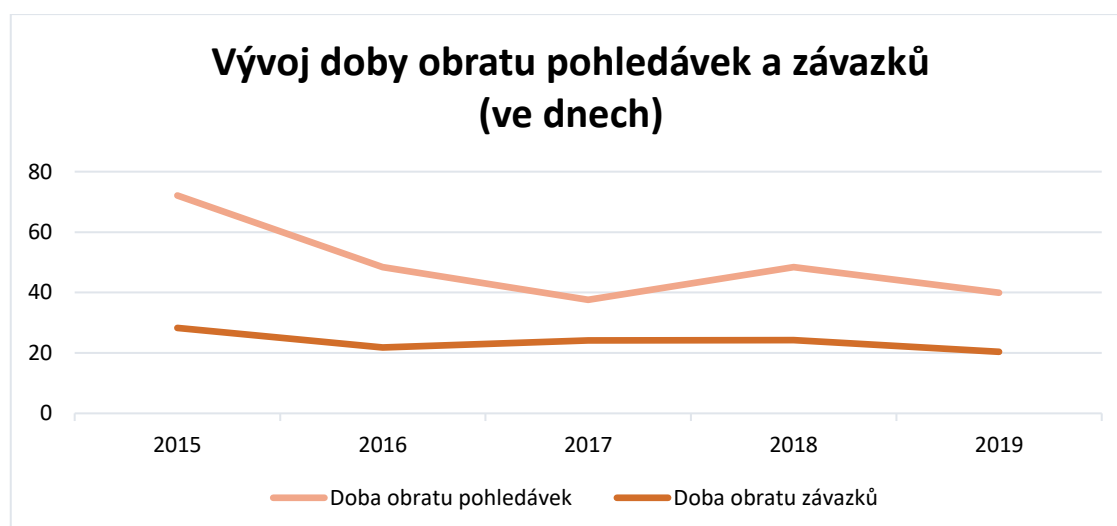
Doba obratu zásob udává počet dní, za které se zásoba přemění na likvidnější část aktiv. Z tabulky je vidět, že ukazatel má kolísavý trend a nachází se celé období pod hodnotou oborového průměru. Nejblíže se k němu však přibližuje v posledním sledovaném roce, kdy je oborový průměr o necelých 6 dní nižší. V tomto roce byly zásoby v podniku vázány v průměru 41,11 dní. Lze tedy konstatovat, že by společnost mohla nakládat se svými zásobami efektivněji.

### Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek byla nejvyšší v roce 2015 a její hodnota byla 72,11 dnů. V dalších dvou letech se hodnota snižuje, což hodnotíme jako pozitivní. V roce 2018 došlo opět k nárůstu doby obratu pohledávek, ale následující rok se společnosti podařilo znovu dobu obratu pohledávek snížit. Rok 2019 tedy udává, že odběratelé jsou schopni uhradit své závazky vůči analyzované společnosti za necelých 40 dní.

### Doba obratu závazků

Doba obratu závazků za sledované období se pohybovala mezi 20 až 28 dny. Nejvyšší dobu obratu závazků měla společnost v prvním analyzovaném roce a to 28,28 dnů. V roce 2019 byla hodnota tohoto ukazatele nejnižší za celé sledované období, kdy společnosti trvalo zaplatit přijaté faktury svým dodavatelům v průměru 20,38 dnů.



**Graf 7: Vývoj doby obratu pohledávek a závazků v letech 2015-2019**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z uvedeného grafu můžeme vidět, že doba obratu závazků dosahuje výrazně nižších hodnot než doba obratu pohledávek. Je patrné, že společnost platí své závazky dříve, než obdrží své pohledávky.

### **Ukazatele likvidity**

Do ukazatelů likvidity patří běžná likvidita, pohotová likvidita a okamžitá likvidita. Tyto ukazatele nás informují o tom, jestli je společnost schopna splácet své krátkodobé závazky. Výsledné hodnoty jsou porovnány s oborovými průměry a doporučenými hodnotami.

**Tabulka 12: Ukazatele likvidity**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Účetní závěrky, 2015-2019)

<b>Ukazatele likvidity</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Běžná likvidita	3,36	3,03	2,6	2,51	2,27
Oborový průměr	2,73	2,66	2,17	2,43	1,79
Pohotová likvidita	2,25	2,06	1,51	1,62	1,58
Oborový průměr	2,15	2,14	1,69	1,91	1,36
Okamžitá likvidita	0,72	0,94	0,82	0,59	0,85
Oborový průměr	1,09	1,10	0,85	0,98	0,66

### **Běžná likvidita**

Běžná likvidita se u sledované společnosti od roku 2015 do roku 2019 stále snižuje. V prvním sledovaném roce je její hodnota 3,36 a v roce 2019 její hodnota poklesla na 2,27. Z tabulky je vidět, že nejbližší k oborovému průměru má běžná likvidita v roce 2018, kdy se liší pouze o pár desetin. Ukazatel se pohybuje celé sledované období nad hodnotami oborového průměru, což znamená, že společnost by byla schopna uspokojit své věřitele, kdyby proměnila všechna svá oběžná aktiva, lépe než jiné společnosti v odvětví. Doporučená hodnota běžné likvidity je v rozmezí od 1,8 do 2,5, což splňuje pouze rok 2019.

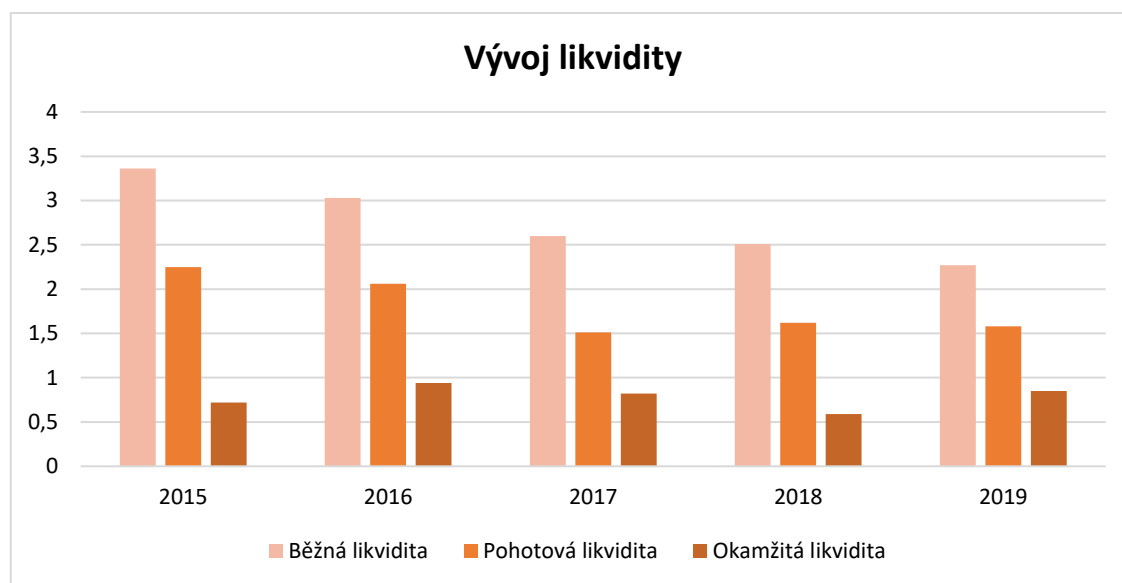
### **Pohotová likvidita**

Hodnoty pohotové likvidity kromě roku 2018 klesají. Pohotová likvidita se pohybuje v rozmezí od 1,51 do 2,25. Nejnižší hodnoty dosahovala v roce 2017. Její doporučená hodnota by se měla pohybovat od 1 do 1,5, což nesplňuje ani jeden rok sledovaného

období. Nejblíže se ale k doporučené hodnotě přiblížil rok 2017, kdy její hodnota byla 1,51. V letech 2016, 2017 a 2018 se společnost nacházela pod oborovým průměrem. Z výsledných hodnot vyplývá, že společnost má vysoký objem oběžných aktiv, které přinášejí minimální úrok.

### Okamžitá likvidita

Ukazatel okamžité likvidity má kolísavý trend. Jeho hodnoty se pohybují v rozmezí od 0,59 do 0,94. Okamžitá likvidita byla nejvyšší v roce 2016. Bylo to způsobeno tím, že tento rok společnost měla nejméně krátkodobých závazků za celé sledované období. Doporučené hodnoty okamžité likvidity se pohybují v intervalu od 0,2 do 0,5. Výsledné hodnoty společnosti však dosahovaly vyšších hodnot ve všech letech sledovaného období. Kromě roku 2019 se ukazatel nachází pod oborovým průměrem. Ze zjištěných dat můžeme konstatovat, že společnost je schopna splácet své krátkodobé závazky pomocí peněžních prostředků.



**Graf 8: Vývoj likvidity v letech 2015-2019**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Uvedený graf zobrazuje vývoj likvidity mezi lety 2015 až 2019. Z grafu je možné vidět klesající trend běžné likvidity a kolísavý trend u pohotové a okamžité likvidity.



## Provozní ukazatele

Do provozních ukazatelů patří produktivita práce z přidané hodnoty, produktivita z výkonů a materiálová náročnost. Tyto ukazatele sledují a analyzují výkonnost podniku.

**Tabulka 13: Provozní ukazatele**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Účetní závěrky, 2015-2019)

Provozní ukazatele	2015	2016	2017	2018	2019
Produktivita práce z přidané hodnoty (v tis. Kč)	397,66	357,49	339,30	580,34	526,25
Produktivita z výkonů (v tis. Kč)	1938,70	1714,84	1947,13	2271,55	2104,66
Materiálová náročnost výnosů	0,60	0,57	0,61	0,58	0,57

### Produktivita práce z přidané hodnoty

Tento ukazatel měl v prvních třech letech sledovaného období klesající charakter. V roce 2018 však hodnota vzrostla a v následujícím roce opět klesla na 526,25 tis. Kč. Vlivem velkého nárůstu přidané hodnoty, společnost docílila nejvyšší hodnoty za sledované období v roce 2018. Na jednoho zaměstnance tak připadalo v průměru 580,34 tis. Kč přidané hodnoty.

### Produktivita z výkonů

Z tabulky můžeme vidět, že produktivita z výkonů měla kolísavý trend. Nejnižší hodnota byla v roce 2016 a to 1 714,84 tis. Kč. Naopak nejvyšší hodnota byla v roce 2018, kdy byl velký nárůst výkonů. Tento rok tedy na jednoho zaměstnance připadalo v průměru 2 271,55 tis Kč výkonů.

### Materiálová náročnost výnosů

Materiálová náročnost výnosů se kromě roku 2017 drží klesajícího trendu. Nejvíce byly výnosy zatěžovány spotřebovaným materiálem a energiemi v roce právě v roce 2017. Ve všech letech byla hodnota materiálové náročnosti nižší než 1. Z toho vyplývá, že ve všech letech sledovaného období u společnosti převyšují výnosy nad spotřebou materiálu a energie.

## Ukazatele zadluženosti

Mezi ukazatele zadluženosti se řadí celková zadluženost, koeficient samofinancování, doba splacení dluhů a úrokové krytí. Tyto ukazatele nám sdělují, do jaké míry jsou aktiva podniku financována vlastním a cizím kapitálem.

**Tabulka 14: Ukazatele zadluženosti**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Účetní závěrky, 2015-2019)

Ukazatele zadluženosti	2015	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost (v %)	21,83	20,95	22,97	23,53	37,63
Oborový průměr (v %)	32,49	32,83	37,09	37,61	42,00
Koeficient samofinancování (v %)	77,42	78,76	76,77	76,07	62,02
Oborový průměr (v %)	66,73	66,62	62,41	61,91	57,39
Doba splacení dluhů (v letech)		4,10	4,08	9,39	1,78
Úrokové krytí	3,70	-26,43	2,11	15,89	81,84

### Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti za sledované období převážně rostl, výjimkou byl rok 2016, kdy celková zadluženost společnosti klesla oproti roku 2015 z 21,83 % na 20,95 %. Nejvyšší zadluženost byla v roce 2019, kdy celková zadluženost dosahovala hodnoty 37,63 %. Hodnoty tohoto ukazatele se celé sledované období pohybují pod oborovým průměrem, což znamená, že společnost je oproti podnikům ze stejného odvětví méně zadlužená. Společnost by tedy neměla mít problém se získáním úvěru, protože nepředstavuje riziko pro věřitele. Doporučená hodnota celkové zadluženosti by se měla pohybovat mezi 30 a 60 %, což sledovaná společnost splňuje pouze v posledním sledovaném roce.

### Koeficient samofinancování

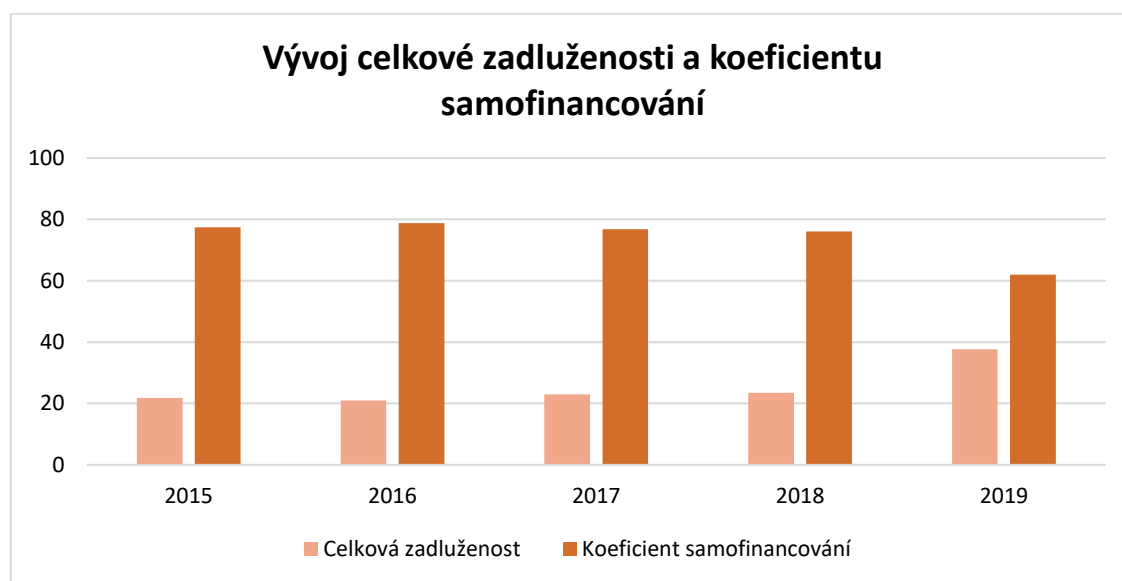
Naopak ukazatel koeficientu financování za celé sledované období klesal, ale výjimkou byl rok 2016. V tomto roce koeficient samofinancování vzrostl na 78,76 %. Nejnižší hodnotu vykazoval v roce a to 62,02 %. Ukazatel koeficientu financování se pohyboval celé sledované období nad oborovým průměrem. Z toho vyplývá, že společnost dává přednost financování vlastním kapitálem. Tohle rozhodnutí představuje menší riziko pro věřitele, ale z pohledu vlastníka je používání vlastního kapitálu dražší.

## Doba splacení dluhů

Ukazatel nás informuje o tom, jak dlouho společnosti bude trvat splatit dluhy při stávající výkonnosti. Hodnoty ukazatele by se v ideálním případě měly snižovat. Jak je vidět z tabulky, doba splacení dluhů je vypočítaná pro roky 2016 až 2019. Hodnota ukazatele celé období klesá s výjimkou roku 2018. Tato skutečnost je zapříčiněna poklesem cash flow z provozní činnosti. Nejnižší hodnotu společnost zaznamenala v roce 2019, kdy byla schopna uhradit své závazky při stávající výkonnosti za 1,78 let.

## Úrokové krytí

Ukazatel nám podává informace o tom, kolikrát vytvořený zisk pokrývá nákladové úroky. Ukazatel se pohybuje v rozmezí od -26,43 do 81,84. Úrokové krytí sledované společnosti má rostoucí tendenci kromě roku 2016. V roce 2016 měla společnost záporný výsledek hospodaření běžného účetního období, to způsobilo, že úrokové krytí se dostalo do záporných hodnot. Z tabulky je patrné, že nejvyšší hodnoty dosáhl ukazatel v roce 2019, kdy zisk společnosti dokáže pokrýt 81,84krát nákladové úroky.



**Graf 9: Vývoj celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování v letech 2015-2019**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z uvedeného grafu je patrné, že koeficient samofinancování ve všech letech sledovaného období převyšuje celkovou zadluženost. Celková zadluženost byla nejvyšší v roce 2019.

### **Ukazatele na bázi cash flow**

Mezi tyto ukazatele patří rentabilita tržeb z CF, Výnosnost vložených prostředků z CF, Úrokové krytí z CF a úvěrová způsobilost z CF. Jsou využívány při provádění hlubší analýzy finanční situace společnosti. Analýza těchto ukazatelů bude prováděna mezi roky 2016 až 2019.

**Tabulka 15: Ukazatele na bázi CF**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Účetní závěrky, 2016-2019)

<b>Ukazatele na bázi CF</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Rentabilita tržeb z CF (v %)	4,45	4,34	1,57	9,43
Výnosnost vložených prostředků z CF (v %)	5,11	5,62	2,51	20,98
Úrokové krytí z CF	53,22	91,18	80,08	254,53
Úvěrová způsobilost z CF	4,10	4,08	9,39	1,79

#### **Rentabilita tržeb z CF**

Ukazatel vykazuje v letech 2016 a 2017 vykazuje téměř stejné hodnoty. Nejmenší hodnoty dosahuje v roce 2018, kdy byl provozní cash flow nejnižší za sledované období. Naopak nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2019, kdy vzrostl na 9,43 %. Z toho vyplývá, že na 1 Kč tržeb připadalo 9,43 % peněžních prostředků.

#### **Výnosnost vloženého kapitálu z CF**

Výnosnost vloženého kapitálu dosáhlo nejvyšší hodnoty také v roce 2019 jako u předchozího ukazatele. Nejhoršího výsledku dosahuje v roce 2018, kdy na 1 Kč vloženého kapitálu připadalo 2,51 % peněžních prostředků.

#### **Úrokové krytí z CF**

Průběh úrokového krytí byl kolísavý. Z roku 2016 na 2017 ukazatel stoupl na 91,18 a z roku 2017 na 2018 klesl na 80,08. Nejvyšší hodnoty dosahoval v roce 2019, kdy provozní cash flow převyšovalo nákladové úroky 254,53krát.

#### **Úvěrová způsobilost z CF**

Nejvyšší hodnota tohoto ukazatele byla dosažena v roce 2018, kdy společnost potřebovala ke splacení všech svých závazků více než devítinásobek svých finančních

zdrojů. Nejlépe si společnost vedla v roce 2019, kdy ukazatel vykazoval nejnižší hodnotu za celé sledované období a to 1,79.

### 3.2.4 Analýza soustav ukazatelů

Díky analýze soustav ukazatelů můžeme posoudit finanční zdraví podniku. Tato analýza zahrnuje Index bonity, Altmanův model a Index IN05

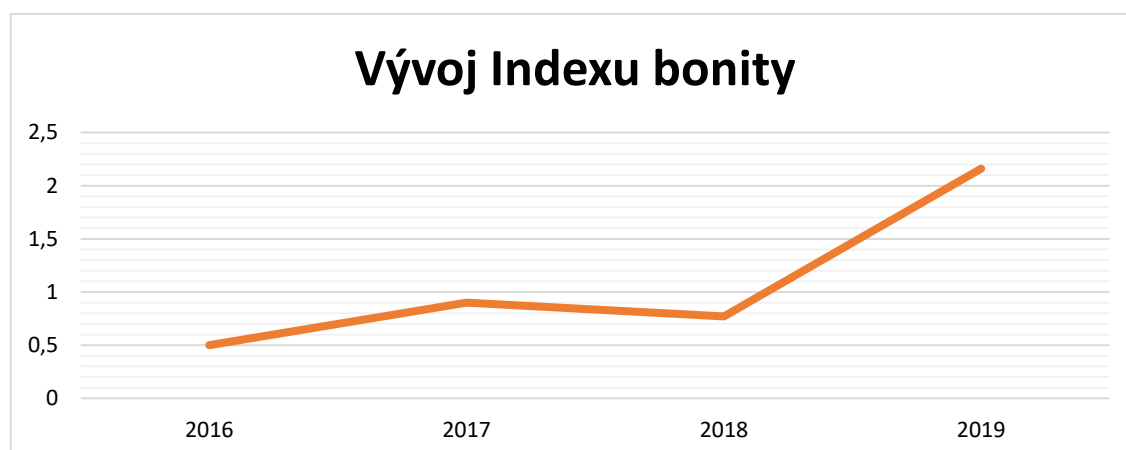
#### Index bonity

**Tabulka 16: Index bonity**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Účetní závěrky, 2016-2019)

Index bonity	2016	2017	2018	2019
CF/Cizí zdroje	0,24	0,24	0,11	0,56
Celková aktiva/Cizí zdroje	4,77	4,35	4,25	2,66
Zisk před zdaněním/Celková aktiva	-0,03	0,001	0,005	0,07
Zisk před zdaněním/Celkové výkony	-0,02	0,001	0,003	0,03
Zásoby/Celkové výkony	0,15	0,18	0,12	0,12
Celkové výkony/Celková aktiva	1,15	1,25	1,63	2,21
<b>IB</b>	<b>0,5</b>	<b>0,9</b>	<b>0,77</b>	<b>2,16</b>

V tabulce jsou znázorněny výsledné hodnoty indexu bonity v období mezi roky 2016 až 2019. Hodnota indexu bonity se za sledované období nachází v intervalu od 0,5 do 2,16, přičemž nejvyšší hodnotu vykazuje rok 2019 a to 2,16. Tato hodnota značí velmi dobrou finanční situaci společnosti.



**Graf 10: Vývoj Indexu bonity v letech 2016-2019**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z uvedeného grafu je patrné, že index bonity má převážně rostoucí trend, který byl narušen v roce 2018, kdy se hodnota mírně snížila. Následující rok však pokračoval v rostoucím trendu a index bonity přesáhl poprvé za sledované období hodnotu 2.

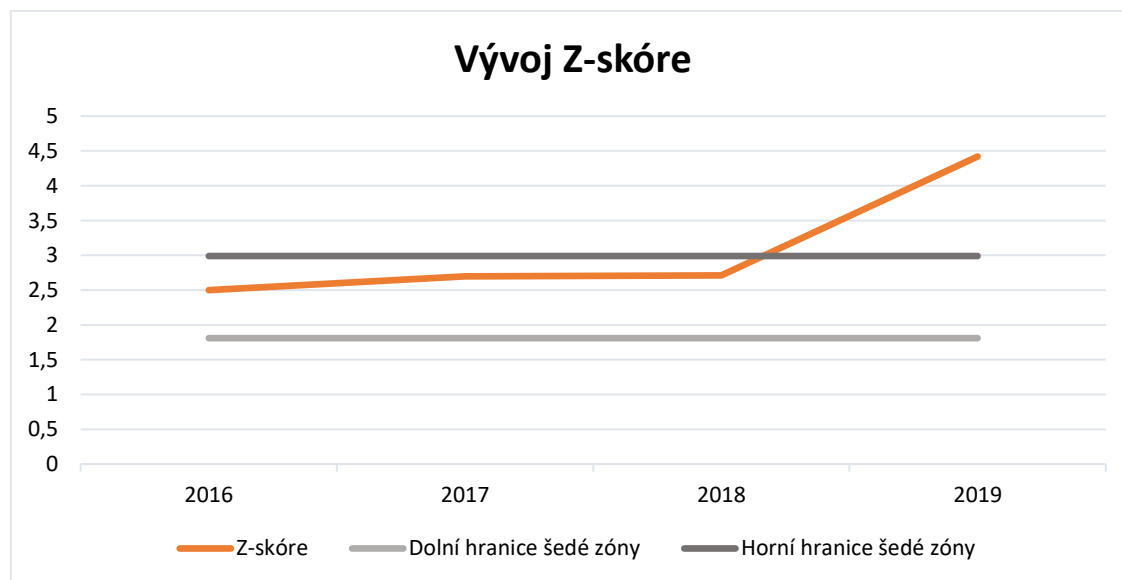
### Altmanův model (Z-skóre)

**Tabulka 17: Altmanův model**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Účetní závěrky, 2016-2019)

Altmanův model	2016	2017	2018	2019
Pracovní kapitál/Aktiva	0,35	0,34	0,33	0,47
Nerozdělené zisky/Aktiva	0,81	0,76	0,75	0,56
EBIT/Aktiva	-0,03	0,001	0,005	0,07
Tržní hodnota vlastního kapitálu/Cizí zdroje	1,22	1,22	0,53	2,79
Tržby/Aktiva	1,15	1,30	1,60	2,22
<b>Z-skóre</b>	<b>2,50</b>	<b>2,70</b>	<b>2,71</b>	<b>4,42</b>

V uvedené tabulce je zobrazený vývoj Z-skóre za období 2016 až 2019. Z-skóre vykazuje rostoucí trend celé sledované období. Pohybuje se v rozmezí od 2,50 do 4,42. V roce 2019 má společnost nejvyšší Z-skóre za sledované období a hodnota značí, že se nachází v uspokojivé finanční situaci.



**Graf 11: Vývoj Z-skóre v letech 2016-2019**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Z výše uvedeného grafu je vidět, že společnost se od roku 2016 do roku 2018 nachází nad hranicí dolní hranice šedé zóny a lze říct, že se nachází v nevyhrazené finanční situaci. V roce 2019 však přesáhne horní hranici šedé zóny a dostává se do uspokojivé finanční situace.

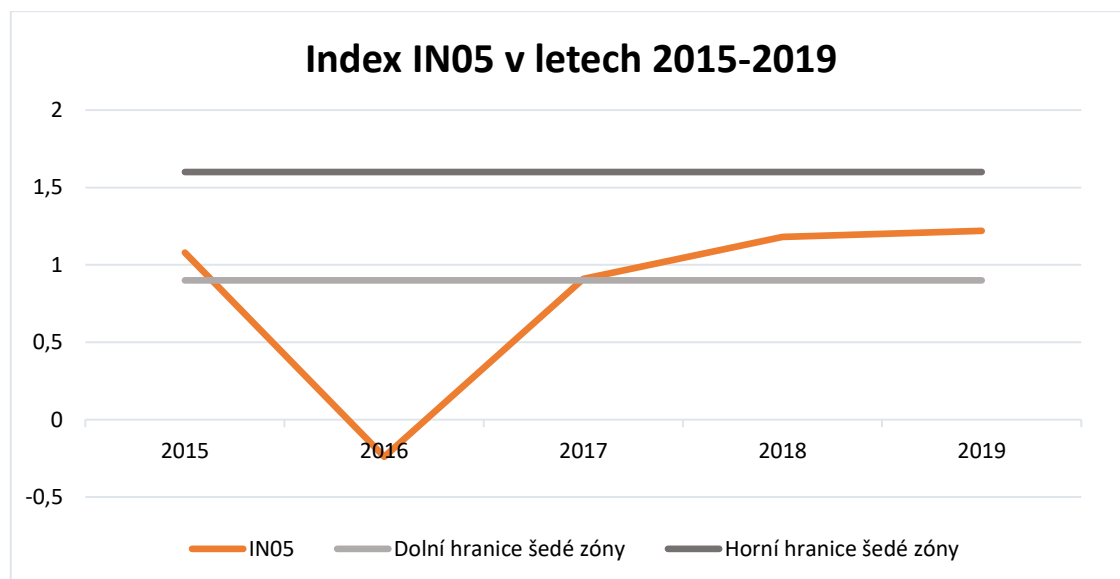
## Index IN05

**Tabulka 18: Index IN05**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Účetní závěrky, 2015-2019)

Index IN05	2015	2016	2017	2018	2019
Aktiva/Cizí zdroje	4,58	4,77	4,35	4,25	2,66
EBIT/Nákladové úroky	3,7	-26,43	2,11	9,00	9,00
EBIT/Aktiva	0,004	-0,03	0,001	0,005	0,07
Výnosy/Aktiva	0,03	0,08	0,04	0,05	0,06
Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky	3,36	3,03	2,6	2,51	2,27
<b>IN05</b>	<b>1,08</b>	<b>-0,24</b>	<b>0,91</b>	<b>1,18</b>	<b>1,22</b>

Z výše uvedené tabulky je patrné, že nejnižší hodnoty dosáhl index IN05 v roce 2016 a to -0,24. Důvodem této záporné hodnoty byl záporný výsledek hospodaření běžného účetního období společnosti. Následující roky index IN05 měl rostoucí tendenci a do roku 2019 vzrostl na hodnotu 1,22.



**Graf 12: Vývoj Indexu IN05 v letech 2015-2019**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Uvedený graf znázorňuje vývoj indexu IN05 za roky 2015 až 2019. Lze z něj vidět, že v roce 2016 se index nachází pod dolní hranicí šedé zóny a lze říci, že s 86 % pravděpodobností spěje k bankrotu. V následujících letech se nacházel v oblasti šedé zóny.

### **3.2.5 Porterova analýza**

Cílem Porterovy analýzy je průzkum strategického postavení společnosti na trhu pomocí pěti faktorů. Do těchto faktorů patří hrozba vstupu nových konkurentů, hrozba konkurence v odvětví, vyjednávací síla dodavatelů, hrozby substitutů a vyjednávací síla zákazníků.

#### **Hrozba vstupu nových konkurentů**

Vždy existuje riziko vstupu nových konkurentů, avšak dle mého názoru není tento faktor Porterovy analýzy pro sledovanou společnost až takovou hrozbou. Hlavní předmět podnikání společnosti je výroba plastových a hliníkových otvorových prvků. V tomto odvětví je celkem obtížné začít podnikat, jelikož bariéry pro vstup na trh jsou relativně vysoké. Pro nově vstupující společnost by vstup na trh byl vysoce kapitálově náročný hlavně z důvodů obstarání strojů, výrobních prostor a také zkušených pracovníků. Za další velkou bariéru považuji to, že zákazníci si raději vyberou již známý podnik, než úplně novou a neověřenou společnost.

#### **Hrozba konkurence v odvětví**

Na trhu výroby plastových a hliníkových otvorů je v České republice konkurence značná a je zde obrovský převis nabídky nad poptávkou. Velkou konkurenci pro sledovanou společnost představuje podnik Window Holding a.s. V Jihomoravském kraji je hlavním konkurentem společnosti společnost PKS okna s.r.o. Kvůli velké konkurenci je na ni vyvíjen značný tlak na cenu a kvalitu produktů.

#### **Vyjednávací síla dodavatelů**

Sledovaná společnost se zabývá výrobou a díky tomu potřebuje neustále zásoby na skladě, aby byla výroba plynulá. Z toho důvodu spolupracuje s velkým množstvím dodavatelů. Společnost H & M spol. s.r.o. dbá na dlouholetou spolupráci s dodavateli, která je pro ně významná. Dodavateli sledované společnosti jsou mimo jiné např.



Kömmerling, TS Aluminium Profil Systems GmbH & Co KG, R.T. kování a.s. a R.S.O. s.r.o.

### **Hrozba substitutů**

Hrozba substitutů u plastových a hliníkových otvorů není příliš vysoká. V blízké budoucnosti se nepředpokládá, že by výroba plastových a hliníkových otvorových výrobků byla nahrazena jinou variantou.

### **Vyjednávací síla zákazníků**

Vyjednávací síla zákazníků je u společnosti velmi vysoká. Důvodem je mimo jiné i velká konkurence na trhu. Největší část odběratelů společnosti představují fyzické osoby, které si mohou z části vyjednat smluvní podmínky jako jsou např. výše záloh nebo doba splatnosti faktur. Z toho plyne, že je jejich smluvní síla vysoká. Společnost má ale i velké odběratele, kteří si diktují velkou část podmínek, na které by jim měla přistoupit, proto i u těchto odběratelů je vyjednávací síla obrovská.

### **3.2.6 PESTLE analýza**

V PESTLE analýze se zkoumají politické, ekonomické, sociální, technologické, legislativní a ekologické faktory. Tyto faktory slouží k analýze vnějšího prostředí společnosti.

#### **Politické faktory**

Politické faktory jsou často provázány s faktory legislativními. Tento fakt si můžeme vyložit např. tak, že vláda je schopna ovlivnit změnu zákonů.

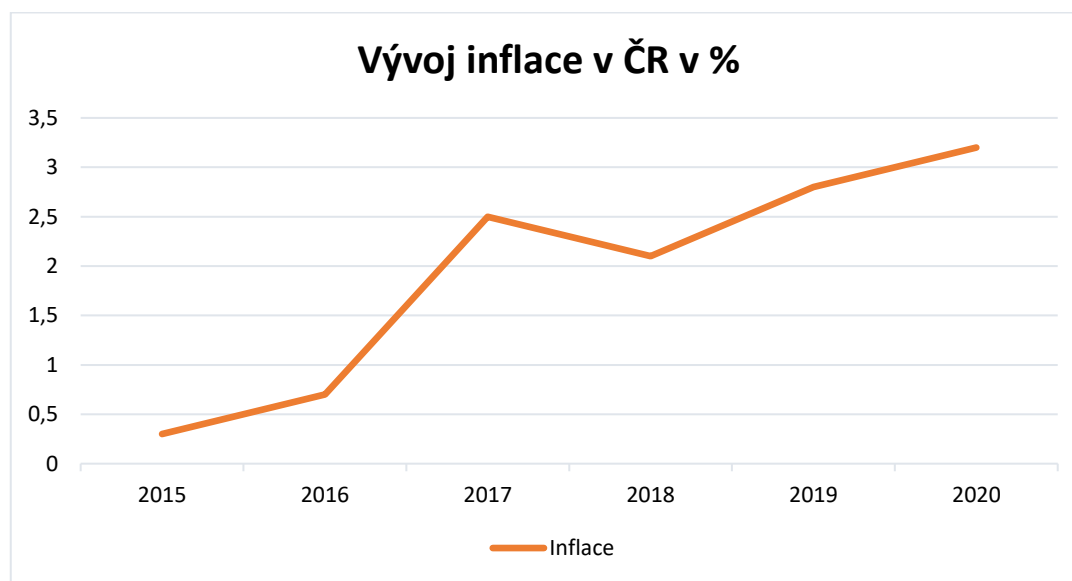
Za sledované období byl předsedou vlády Mgr. Bohuslav Sobotka, který jím byl do roku 2017. Od roku 2017 Mgr. Bohuslava Sobotky vystřídal ve funkci Ing. Andrej Babiš, který je předsedou vlády dodnes.

Jedním z politických faktorů, který společnost ovlivnil bylo zrušení karenční doby, ke kterému došlo 1. července 2019. Nemocní od tohoto dne dostávají peníze i v prvních třech dnech nemocenské dovolené (Portál POHODA, 2019).

## Ekonomické faktory

Mezi ekonomické faktory patří například vývoj hrubého domácího produktu, míra inflace a míra nezaměstnanosti. Vývoj faktorů může mít na společnost pozitivní nebo negativní dopad.

Velký vliv na ekonomickou situaci společnosti má inflace. Pokud inflace stoupá, úspory společnosti začínají ztrácet na hodnotě.



**Graf 13: Vývoj inflace v ČR v letech 2015-2020**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Kurzy, 2021)

V uvedeném grafu je znázorněn vývoj inflace v České republice. Inflace měla rostoucí tendenci kromě mírného poklesu v roce 2018. Následující roky inflace opět rostla a v roce 2020 měla hodnotu 3,2 %. Znamená to, že společnost nakoupila v roce 2020 za stejné množství peněz méně než v roce 2018.

## Sociální faktory

Mezi sociální faktory můžeme zařadit míru nezaměstnanosti, velikost populace nebo věkovou strukturu.

Míra nezaměstnanosti v březnu roku 2021 činila 4,2 %. Počet volných pracovních míst, které byly nabízeny zaměstnavateli prostřednictvím Úřadu práce ČR, byl 338 862. Míra nezaměstnanosti se v letech zvyšuje (Úřad práce ČR, 2021).

Zvyšování míry nezaměstnanosti pro společnost znamená, že by neměla mít tak velké problémy při hledání nových zaměstnanců.

### **Technologické faktory**

Technologický vývoj se neustále zrychluje, proto je potřeba aby společnost měla co nejmodernější stroje, které jí zajistí co nejlepší konkurenceschopnost. Sledovaná společnost sice disponuje nejmodernějšími zařízeními, avšak doba jde stále vpřed a nelze předvídat, jak se technologie posunou dopředu.

### **Legislativní faktory**

Společnost musí neustále sledovat legislativu, jelikož u ní dochází k častým změnám. Jednu ze změn společnost zaznamenala v lednu roku 2021, kdy došlo ke zvýšení základní sazby minimální mzdy o 600 Kč na 15 200 Kč. Minimální hodinová sazba vzrostla z 87,30 Kč na 90,50 Kč (MPSV, 2020).

Právní forma sledované společnosti je společnost s ručením omezeným. Společnost je povinna se řídit zákony a nařízeními, které vláda České republiky schválí. Nejdůležitějšími zákony, kterými se společnost musí řídit jsou:

- Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník,
- Zákon č. 262/2006 Sb., zákoník práce,
- Zákon č. 563/1991 Sb., zákon o účetnictví,
- Zákon č. 586/1992 sb. zákon o dani z příjmů,
- Zákon č. 235/2004 sb. zákon o dani z přidané hodnoty,
- Zákon č. 90/2012 Sb., zákon o obchodních korporacích,
- Zákon č. 338/1992 Sb., zákon o dani z nemovitých věcí.

### **Ekologické faktory**

V dnešní době je kladen velký důraz na ekologii z důvodu vysokého znečišťování životního prostředí. S cílem ochránit životní prostředí společnosti musejí dodržovat vyhlášky, zákony a limity, které jsou vyhlášeny Evropskou Unií. Sledovaná společnost se snaží dodržovat všechny zákony, které pro ni platí.

### **3.2.7 SWOT analýza**

Důležité poznatky z předchozích analýz obsahuje SWOT analýza, ve které budou určeny silné a slabé stránky společnosti a dále příležitosti a hrozby.

#### **Silné stránky**

- dlouholetá tradice
- vysoká úroveň výrobních technologií
- dlouhodobá spolupráce s dodavateli
- moderní technologické vybavení
- více poboček po ČR
- obrat stálých aktiv
- dobrá finanční situace dle indexu bonity

#### **Slabé stránky**

- čisté pohotové prostředky
- nízké hodnoty rentability
- obrat zásob
- aktivita na sociálních sítích
- doba obratu pohledávek
- nízký výsledek hospodaření v letech 2015 až 2018

#### **Příležitosti**

- získání nových zákazníků
- nové dotace
- nízká hrozba substitutů
- nízká hrozba nově vstupujících konkurentů
- veřejné zakázky

#### **Hrozby**

- ekonomická krize
- vysoká smluvní síla zákazníků
- růst inflace

- pokles poptávky
- legislativní změny
- zlepšení nabídek konkurence
- růst cen materiálů

## **4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ**

Poslední část této bakalářské práce se zaměřuje na návrhy, které by mohly v následujících letech zlepšit finanční situaci společnosti. Návrhy vychází z výsledků praktické části práce.

Na základě výsledků provedené finanční analýzy a analýzy vnějšího a vnitřního prostředí společnosti lze říct, že se společnosti nejméně dařilo v roce 2016, kdy byla společnost ztrátová, což bylo způsobeno zejména značným poklesem tržeb. Tuto nepříznivou situaci se však společnosti podařilo porazit a v posledním sledovaném roce generovala nejvyšší zisk za celé sledované období. Dá se tedy říct, že finanční situace společnosti se s lety výrazně zlepšovala, ale lze nalézt oblasti, kde by mohlo stále dojít ke zlepšení.

Oblastmi, na které by společnost měla obrátit pozornost jsou rentabilita, řízení pohledávek, množství nelikvidních zásob a s ním spojené peněžní prostředky.

### **4.1 Navýšení rentability**

Z finanční analýzy společnosti jasně vyplývá, že nejhůře vycházely ukazatele rentability. Hodnoty ukazatelů vycházely velmi nízké. V posledním sledovaném roce se situace společnosti v rámci ukazatelů rentability zlepšila, avšak hodnoty se pohybovaly stále pod oborovými průměry. Největší podíl na tomto nepříznivém vývoji ukazatelů měl výsledek hospodaření společnosti, který vykazoval kolísavý charakter a v roce 2016 dosahoval dokonce záporných hodnot. K navýšení rentability by tedy mělo pomoci zvýšení výsledku hospodaření společnosti, což je možné navýšením tržeb.

#### **4.1.1 Aktivita na sociálních sítích**

Oblastí, na kterou by se společnost měla zaměřit, je aktivita na sociálních sítích, která by jí pomohla při navyšování tržeb. V dnešní době má propagace na sociálních sítích velkou váhu, jelikož zde lidé tráví čím dál více času.

Sledovaná společnost má Facebook, ale aktivitu na tomto profilu bych navrhovala zvýšit. Příspěvky se na jejich profilu objevují v průměru jednou až třikrát za měsíc a obsahují fotografie jejich produktů s krátkým komentářem. Doporučila bych navýšit počet příspěvků alespoň na jeden příspěvek týdně. Zahrnula bych kromě fotografií i krátká

videa, ze kterých by se zákazníci mohli seznámit s okolím společnosti, výrobou, montážemi, rozhovory se zaměstnanci, či zajímavosti týkající se společnosti.

Další sociální síť, která je v dnešní době velmi populární a dokáže oslovit velké množství potencionálních klientů je Instagram. Společnost má sice profil na Instagramu, ale jeho dosah není příliš vysoký. Na tomto profilu má necelých 700 sledujících. Ke zvýšení počtu sledujících bych společnosti doporučila spolupráci s influencery. Spolupráce na Instagramu probíhají převážně formou placeného partnerství nebo barteru. Doporučila bych především spolupráci formou barteru, která by probíhala tak, že společnost dá influecerovi zdarma svoje produkty, který je v rámci protiplnění zpropaguje na svém profilu formou krátkého videa nebo fotografie. Tím doporučí produkt svým sledujícím, kteří jsou potenciálními zákazníky společnosti. Tyto formy spolupráce jsou v dnešní době u podniků velmi oblíbené. Společnosti díky nim mají daleko větší dosah a získávají nové zákazníky, kteří navyšují jejich tržby.

Jelikož profily na obou výše zmíněných sociálních sítích již spravuje jeden ze zaměstnanců společnosti, navýšil by se jen čas strávený nad správou sociálních sítí a náklady na mzdu tohoto zaměstnance by se zvýšily pouze minimálně.

#### **4.1.2 Konfigurátor**

Dalším návrhem je zavedení konfigurátoru na webové stránky. Mnoho podniků v odvětví tuto možnost využívá, a proto bych tento návrh společnosti doporučila i z hlediska zlepšení konkurenceschopnosti. Díky konfigurátoru by si zákazníci mohli pomocí několika kroků navolit své rozměry, barvu, materiál a veškeré parametry produktu z pohodlí domova. Nakonfigurovaný produkt by se měl co nejvíce podobat skutečnému produktu, aby měl zákazník představu, jak bude produkt vypadat. Po sestavení požadovaného produktu by měla být uvedena i cena a předpokládaný datum doručení. Konfigurátor by umožnil rovnou i platbu kartou a obsahoval by všechny e-shopové náležitosti. Tento návrh by usnadnil výběr produktů a ušetřil čas. Sestavení požadovaného produktu a následné zjištění informací o cenové nabídce by hrálo velkou roli při dokončení nákupu zákazníků a společnost by tak získala nové odběratele, kteří by pomohli k navýšení tržeb. Náklady na konfigurátor jsou individuální a odvíjí se od zvolených požadavků. Předpokládané náklady na konfigurátor tohoto typu by činily v průměru 150 tis. Kč.

## 4.2 Řízení pohledávek

Z finanční analýzy bylo zjištěno, že ukazatel doby obratu pohledávek nevycházel příliš příznivě, proto by se společnost měla zaměřit na řízení pohledávek.

**Tabulka 19: Pohledávky po splatnosti**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Účetní závěrky 2015-2019)

Rok	2015	2016	2017	2018	2019
Pohledávky po splatnosti (tis. Kč)	11823	9536	11677	15682	9611

Z výše uvedené tabulky je patrné, že společnost má velké množství pohledávek po splatnosti. Největší množství těchto pohledávek měla v roce 2018. Problém je v tom, že společnost musí hradit své závazky ještě před tím, než odběratelé zaplatí své pohledávky.

### 4.2.1 Prověřování odběratelů

Jedno z možných řešení této situace je ověřování svých odběratelů. Pokud se jedná o nového obchodního partnera, měla by si společnost nalézt informace o tom v jaké finanční situaci se podnik nachází a zda je podnik platebně schopný. Tyto informace lze získat z veřejně dostupných zdrojů jako je např. Centrální registr dlužníků České republiky. Finanční situaci ověřovaných odběratelů by společnost měla prověřovat opakovaně, jelikož u ní může dojít ke změně. Ověřování by mělo zabránit uzavírání smluv s odběrateli, kteří nejsou platebně schopní a tím by se měl snížit i počet pohledávek po splatnosti.

### 4.2.2 Upomínání

Dalším krokem k omezení nesplacených pohledávek je upomínání zákazníků na nesplacené dluhy. Tímto způsobem je možné zjistit, jestli odběratel, který má nesplacenou pohledávku ji pouze zapomněl uhradit, nebo zda se svůj dluh uhradit záměrně nechystá. Dalším zjištěním může být také to, že na straně společnosti došlo k chybě, kdy pohledávka byla zaplacená, ale platba nebyla zaúčtována. Společnost by tedy měla dlužníky upomenout hned, co se o nesplacené pohledávce dozví.



### 4.2.3 Úrok z prodlení

Dalším řešením by mohlo být zavedení úroku z prodlení, který by sloužil jako ochrana před uhrazením pohledávek po termínu splatnosti. Sazbu úroku z prodlení si společnost může stanovit podle České národní banky.

Výpočet úroku z prodlení je řízen podle legislativy, která je platná v období, kdy k prodlení došlo. S účinností od 1. ledna 2014 došlo ke změně stanovení úroků z prodlení. Výše úroku z prodlení odpovídá ročně výši repo sazby, která je stanovena Českou národní bankou, a to pro první den kalendářního pololetí, ve kterém došlo k prodlení, zvýšené o osm procentních bodů. Repo sazba zvýšená o osm procentních bodů znamená, že k výši 2T repo sazby se přičte osm procentních bodů. K 11.05.2020 repo sazba činila 0,25 %. V současnosti tedy činí úrok z prodlení 8,25 % (Česká národní banka, 2020).

Uplatnit nárok na úrok z prodlení lze od prvního dne, kdy došlo k uplynutí doby splatnosti. Společnosti bych však navrhla, aby k pokutování přistoupila alespoň od sedmého dne uplynutí splatnosti, a to z toho důvodu, že bude mít čas na již zmíněné upomenutí, kterým může dojít ke zjištění, že odběratel pouze opomenul pohledávku zaplatit.

**Tabulka 20: Úroky z prodlení**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle Česká národní banka, 2020)

Dnů po splatnosti	Úrok z prodlení (Kč)
10	113
20	226
40	452
80	904
160	1808

Výše znázorněná tabulka zobrazuje úroky z prodlení dle počtu dnů po splatnosti s využitím sazby ČNB při výši pohledávky 50 tis. Kč.

### 4.3 Optimalizace zásob

Dalším z problémů, kterému společnost čelí je to, že má vyšší dobu obratu zásob, než by měla optimálně být a než mají podniky ze stejného odvětví. Je to způsobeno tím, že drží velké množství nelikvidních zásob na skladě. S tímto problémem úzce souvisí i neideálně vycházející ukazatel čistých pohotových prostředků, který byl za sledované období v záporných hodnotách. Zbavením se nelikvidních zásob na skladě, by společnost získala peněžní prostředky, které by navýšily ukazatel čistých pohotových prostředků.

Jako doporučení bych navrhla, aby se společnost více zaměřila na sledování svých zásob a aby nakupovala pouze zásoby, které mají rozhodující procento na celkové spotřebě. Dále bych doporučila, aby omezila nákup zásob, které nejsou tak často potřeba tím, že si stanoví určitou mez. Tyto zásoby by se objednaly, pokud by se jejich množství dostalo pod stanovenou mez. Tímto krokem by se eliminovalo množství zásob, které společnost drží přebytně na skladě a navýšilo by se tak množství peněžních prostředků.

## ZÁVĚR

Bakalářská práce se zabývala zhodnocením finanční situace společnosti H & M spol. s r.o. v letech 2015 až 2019, a to na základě výročních zpráv a účetních závěrek. Následně byly vypracovány návrhy na její zlepšení.

V úvodní části byly vyjmenovány cíle a metody k provedení finanční analýzy. Další částí byla část teoretická, kde byly pomocí odborné literatury vysvětleny základní pojmy, metody finanční analýzy, jednotlivé finanční ukazatele a strategické analýzy vnějšího prostředí společnosti.

Následující kapitolou byla praktická část práce, která byla stěžejní částí. V této kapitole byla nejprve představena sledovaná společnost, což zahrnovalo její historii, předmět podnikání a organizační strukturu. Po představení společnosti byla provedena samotná finanční analýza. Byly zde zhodnoceny dosažené hodnoty jednotlivých ukazatelů a ty byly porovnány s oborovými průměry nebo doporučenými hodnotami. V závěru kapitoly byla provedena Porterova analýza, PESTLE analýza a SWOT analýza.

Z výsledků finanční analýzy se zjistilo, že sledovaná společnost se nachází v celkem dobré finanční situaci, ale i tak byly zjištěny jisté nedostatky. Nejhuře z finanční analýzy vyšly ukazatele rentability, které se značně odchylovaly od oborových průměrů. Bylo to způsobeno nízkými zisky, či generovanou ztrátou. Společnosti se však začalo dařit a poslední sledovaný rok si vedla nejlépe za celé analyzované období. Další zjištěnou problémovou oblastí byla vyšší doba obratu zásob a doba obratu pohledávek. Naopak dobrých výsledků dosáhly ukazatele likvidity, které se pohybovaly v blízkosti oborových průměrů a doporučených hodnot. Že si společnost vedla dobře znázornilo i Z-skóre, které ukázalo, že se společnost v roce 2019 dostala do uspokojivé finanční situace.

Závěrečná kapitola se zabývala vlastními návrhy, které by zlepšily finanční situaci společnosti a které by přispěly k jejímu lepšímu budoucímu vývoji. V návrzích bylo doporučeno zvýšení aktivity na sociálních sítích a zavedení konfiguratoru na webové stránky, což by pomohlo zvýšit povědomí o společnosti a navýšit tržby. Dále byly doporučeny návrhy týkající se řízení pohledávek, kde bylo zahrnuto prověřování odběratelů, jejich upomínání a zavedení úroku z prodlení pro odběratele, kteří pozdě platí své pohledávky. Tyto návrhy by přispěly ke snížení doby obratu pohledávek. Posledním

doporučeným návrhem byla optimalizace zásob, která by vedla ke snížení doby obratu zásob a mimo jiné i k navýšení peněžních prostředků.

## SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

BARTOŠ, Vojtěch, 2020. Analýza poměrových ukazatelů [přednáška]. Brno: Vysoké učení technické, Fakulta podnikatelská, 02. 03. 2020.

BARTOŠ, Vojtěch, 2020. Analýza poměrových ukazatelů [přednáška]. Brno: Vysoké učení technické, Fakulta podnikatelská, 09. 03. 2020.

BARTOŠ, Vojtěch, 2020. Analýza rozdílových ukazatelů. Analýza cash-flow [přednáška]. Brno: Vysoké učení technické, Fakulta podnikatelská, 24. 02. 2020.

BARTOŠ, Vojtěch, 2020. Soustavy ukazatelů [přednáška]. Brno: Vysoké učení technické, Fakulta podnikatelská, 16.03.2020.

BARTOŠ, Vojtěch, 2020. Zdroje vstupních dat FA. Přehled metod FA [přednáška]. Brno: Vysoké učení technické, Fakulta podnikatelská, 10. 02. 2020.

DLUHOŠOVÁ, Dana, 2010. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozšířené vydání. Praha: Ekopress. ISBN 978-80-86929-68-2.

GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK, 2010. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-2621-9.

H & M spol. s r.o., ©2018–2021. *PlanetaOken.cz s.r.o.* [online]. [cit. 2021-04-05]. Dostupné z: <https://www.planetaoken.cz/+h-m-spol-s-r-o/>

Historie, ©2011–2021. *H & M spol. s r.o.* [online]. [cit. 2021-04-05]. Dostupné z: <https://www.ham.cz/o-nas/historie>

Jak se vyvíjela dvoutýdenní repo sazba ČNB?, ©2020. *Česká národní banka* [online]. [cit. 2021-5-9]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/casto-kladene-dotazy/Jak-se-vyvijela-dvoutydeni-repo-sazba-CNB/>

KISLINGEROVÁ, Eva, 2010. *Manažerské finance*. 3. vydání. Praha: C. H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 3. kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

Minimální mzda, ©2020. *Ministerstvo práce a sociálních věcí* [online]. 14. 12. 2020 [cit. 2021-04-11]. Dostupné z: <https://www.mpsv.cz/minimalni-mzda>

MRKVIČKA, Josef, Pavel KOLÁŘ, 2013. *Finanční analýza*. 1. vydání. Znojmo: Soukromá vysoká škola ekonomická Znojmo. ISBN 978-80-87314-31-9

Nezaměstnanost v březnu klesla na 4,2 %, ©2020. *Úřad práce ČR* [online]. 7. 4. 2021 [cit. 2021-04-11]. Dostupné z: <https://www.uradprace.cz/web/cz/-/nezamestnanost-v-breznu-klesla-na-4--1>

Od 1. 7. 2019 se ruší karenční doba a mění pojistné, ©2012. *Portál POHODA: Informace pro účetní a podnikatele* [online]. 27.06.2019 [cit. 2021-04-10]. Dostupné z: <https://portal.pohoda.cz/dane-ucetnictvi-mzdy/mzdy-a-prace/od-1-7-2019-se-rusi-karencni-doba-a-meni-sazby-p/>

RŮČKOVÁ, Petra, 2019. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualizované vydání. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413-0.

SYNEK, Miloslav, Pavel MIKAN a Hana VÁVROVÁ, 2011. *Jak psát bakalářské, diplomové, doktorské a jiné písemné práce*. 3., přepracované vydání. Praha: Oeconomica. ISBN 978-80-245-1819-0.

Účetní závěrky 2015-2019, ©2012–2015. *Justice.cz* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2021-04-05]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=544208>

Výpis z obchodního rejstříku, ©2012–2015. *Justice.cz* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky, [cit. 2021-04-05]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=544208&typ=UPLNY>

Výpočet úroků z prodlení, ©2020. *Česká národní banka* [online]. [cit. 2021-5-9]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/casto-kladene-dotazy/Vypocet-uroku-z-prodleni/>

Výroční zprávy 2015-2019, ©2012–2015. *Justice.cz* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2021-04-05]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=544208>

Vývoj inflace v ČR, ©2000-2021. *Kurzy.cz* [online]. [cit. 2021-05-09]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/inflace/>

## SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

CF	Cash flow
ČNB	Česká národní banka
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté pohotové prostředky
ČPPF	Čistý peněžně-pohledávkový fond
ČR	Česká republika
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DNH	Dlouhodobý nehmotný majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
EAT	Čistý zisk
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
MPSV	Ministerstvo práce a soukromých věcí
ROA	Rentabilita celkových aktiv
ROCE	Rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROI	Rentabilita investovaného kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
VH	Výsledek hospodaření
VZZ	Výkaz zisku a ztráty



## SEZNAM ROVNIC

Rovnice 1: Horizontální analýza - Absolutní změna .....	23
Rovnice 2: Horizontální analýza - Procentní změna .....	23
Rovnice 3: Čistý pracovní kapitál - Manažerský přístup.....	24
Rovnice 4: Čistý pracovní kapitál - Investorský přístup.....	24
Rovnice 5: Čisté pohotové prostředky .....	25
Rovnice 6: Čistý peněžně pohledávkový fond .....	25
Rovnice 7: Rentabilita aktiv .....	26
Rovnice 8: Rentabilita vlastního kapitálu .....	26
Rovnice 9: Rentabilita tržeb .....	27
Rovnice 10: Rentabilita dlouhodobých zdrojů .....	27
Rovnice 11: Rentabilita investovaného kapitálu .....	27
Rovnice 12: Obrat celkových aktiv .....	28
Rovnice 13: Obrat stálých aktiv.....	28
Rovnice 14: Obrat zásob.....	28
Rovnice 15: Doba obratu zásob .....	29
Rovnice 16: Doba obratu pohledávek.....	29
Rovnice 17: Doba obratu závazků .....	29
Rovnice 18: Běžná likvidita.....	30
Rovnice 19: Pohotová likvidita.....	30
Rovnice 20: Okamžitá likvidita .....	30
Rovnice 21: Produktivita z práce z přidané hodnoty .....	31
Rovnice 22: Produktivita z výkonů .....	31
Rovnice 23: Materiálová náročnost výnosů.....	31
Rovnice 24: Celková zadluženost.....	32
Rovnice 25: Koeficient samofinancování.....	32
Rovnice 26: Doba splacení dluhů .....	33
Rovnice 27: Úrokové krytí .....	33
Rovnice 28: Rentabilita tržeb z CF.....	34
Rovnice 29: Výnosnost vložených prostředků z CF.....	34
Rovnice 30: Úrokové krytí .....	34
Rovnice 31: Úvěrová způsobilost z CF .....	34

Rovnice 32: Index bonity.....	35
Rovnice 33: Z - skóre.....	36
Rovnice 34: Index IN05.....	37

## SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Struktura rozvahy .....	15
Tabulka 2: Zkrácená struktura výkazu zisku a ztráty .....	20
Tabulka 3: Struktura výkazu cash flow .....	22
Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv .....	43
Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv .....	46
Tabulka 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	48
Tabulka 7: Vertikální analýza aktiv .....	51
Tabulka 8: Vertikální analýza pasiv .....	53
Tabulka 9: Analýza rozdílových ukazatelů .....	56
Tabulka 10: Ukazatele rentability .....	57
Tabulka 11: Ukazatele aktivity .....	59
Tabulka 12: Ukazatele likvidity .....	62
Tabulka 13: Provozní ukazatele .....	64
Tabulka 14: Ukazatele zadluženosti .....	65
Tabulka 15: Ukazatele na bázi CF .....	67
Tabulka 16: Index bonity .....	68
Tabulka 17: Altmanův model .....	69
Tabulka 18: Index IN05 .....	70
Tabulka 19: Pohledávky po splatnosti .....	79
Tabulka 20: Úroky z prodlení .....	80

## SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj aktiv v letech 2015-2019 .....	45
Graf 2: Vývoj pasiv v letech 2015-2019.....	48
Graf 3: Vývoj výsledku hospodaření po zdanění v letech 2015-2019.....	50
Graf 4: Podíl aktiv v letech 2015-2019.....	53
Graf 5: Podíl pasiv v letech 2015-2019 .....	55
Graf 6: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2015-2019 .....	59
Graf 7: Vývoj doby obratu pohledávek a závazků v letech 2015-2019.....	61
Graf 8: Vývoj likvidity v letech 2015-2019.....	63
Graf 9: Vývoj celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování v letech 2015-2019 .....	66
Graf 10: Vývoj Indexu bonity v letech 2016-2019.....	68
Graf 11: Vývoj Z-skóre v letech 2016-2019.....	69
Graf 12: Vývoj Indexu IN05 v letech 2015-2019.....	70
Graf 13: Vývoj inflace v ČR v letech 2015-2020.....	73

## SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Porterův model .....	38
Obrázek 2: Logo společnosti .....	40
Obrázek 3: Organizační struktura .....	42

## SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha - aktiva v tis. Kč .....	I
Příloha 2: Rozvaha - aktiva v tis. Kč (pokračování).....	II
Příloha 3: Rozvaha - pasiva v tis. Kč.....	III
Příloha 4: Rozvaha - pasiva v tis. Kč (pokračování) .....	IV
Příloha 5: Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč.....	V
Příloha 6: Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč (pokračování) .....	VI
Příloha 7: Výkaz cash flow v tis. Kč .....	VII
Příloha 8: Výkaz cash flow v tis. Kč (pokračování) .....	VIII

**Příloha 1: Rozvaha - aktiva v tis. Kč**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

AKTIVA		2015	2016	2017	2018	2019
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>142316</b>	<b>126980</b>	<b>128073</b>	<b>121473</b>	<b>84928</b>
<b>A.</b>	<b>Pohledávky za upsaný kapitál</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B.</b>	<b>Stálá aktiva</b>	<b>62978</b>	<b>59118</b>	<b>57884</b>	<b>54781</b>	<b>13136</b>
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	30	15	68	64	200
B.I.2.	Ocenitelná práva	30	15	68	40	200
B.I.2.1.	Software	0	0	68	40	200
B.I.2.2.	Ostatní ocenitelná práva	30	15	0	0	0
B.I.5.	Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM	0	0	0	24	0
B.I.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
B.I.5.2.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	24	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	62948	59103	57816	54717	12936
B.II.1.	Pozemky a stavby	54515	52061	50392	48754	4887
B.II.1.1.	Pozemky	6388	5499	5468	5468	0
B.II.1.2.	Stavby	48127	46562	44924	43286	4887
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	6998	5710	6092	4631	6717
B.II.4.	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	46	46	46	46	46
B.II.4.3.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	46	46	46	46	46
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	1389	1286	1286	1286	1286
B.II.5.1.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	539	0	0	0	0
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	850	1286	1286	1286	1286
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	<b>78692</b>	<b>67214</b>	<b>69668</b>	<b>66397</b>	<b>71122</b>
C.I.	Zásoby	25875	21544	29229	23578	21575
C.I.1.	Materiál	10464	9496	13599	13609	13238
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	10590	8383	11757	5558	4780

**Příloha 2: Rozvaha - aktiva v tis. Kč (pokračování)**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

C.I.3.	Výrobky a zboží	4821	3665	3873	4297	3557
C.I.3.1.	Výrobky	0	0	0	0	0
C.I.3.2.	Zboží	4821	3665	3873	4297	3557
C.I.5.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	114	0
C.II.	Pohledávky	35918	24807	18436	27153	22831
C.II.1.	Dlouhodobé pohledávky	1598	1751	2016	2578	2569
C.II.1.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	1598	1751	2016	2578	2569
C.II.1.4.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	34320	23056	16420	24575	20262
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	31782	17868	15307	23571	18389
C.II.2.4.	Pohledávky - ostatní	0	5188	1113	1004	1873
C.II.2.4.2.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
C.II.2.4.3.	Stát - daňové pohledávky	1768	2244	557	548	1381
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	693	2841	494	452	492
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	77	103	62	4	0
C.IV.	Peněžní prostředky	16899	20863	22003	15666	26716
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	777	499	470	449	413
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	16122	20364	21533	15217	26303
D.	Časové rozlišení aktiv	646	648	521	295	670
D.1.	Náklady příštích období	646	600	521	295	552
D.3.	Příjmy příštích období	0	48	0	0	118



**Příloha 3: Rozvaha - pasiva v tis. Kč**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>PASIVA</b>		<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
	<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>142316</b>	<b>126980</b>	<b>128073</b>	<b>121473</b>	<b>84928</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>110180</b>	<b>100004</b>	<b>98317</b>	<b>92409</b>	<b>52671</b>
A.I.	Základní kapitál	100	100	100	100	100
A.I.1.	Základní kapitál	100	100	100	100	100
A.II.	Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	0
A.II.1.	Ážio	0	0	0	0	0
A.II.2.	Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
A.II.2.2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	0	0	0	0	0
A.III.	Fondy ze zisku	396	491	436	451	515
A.III.1.	Ostatní rezervní fondy	191	191	191	191	191
A.III.2.	Statutární a ostatní fondy	205	300	245	260	324
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	109565	102444	97483	91332	47209
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	109595	102444	97483	91332	47209
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	119	-3031	298	526	4847
<b>B. + C.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>31070</b>	<b>26606</b>	<b>29423</b>	<b>28583</b>	<b>31959</b>
B.	Rezervy	0	0	0	0	214
B.4.	Ostatní rezervy	0	0	0	0	214
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	4838	0	0	0	0
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	3141	0	0	0	0
B.IV.2.	Krátkodobé bankovní úvěry	1697	0	0	0	0
C.	Závazky	26232	26606	29423	28583	31745
C.I.	Dlouhodobé závazky	2797	4405	2660	2129	459
C.I.2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	1785	528	0	421
C.I.4.	Závazky z obchodních vztahů	108	125	0	0	0
C.I.8.	Odložený daňový závazek	2689	2495	2132	2129	38
C.II.	Krátkodobé závazky	23435	22201	26763	26454	31286
C.II.2.	Závazky k úvěrovým institucím	0	1649	1663	138	358
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	7505	8954	10082	9491	15651
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahů	12982	8720	11123	13090	10696

**Příloha 4: Rozvaha - pasiva v tis. Kč (pokračování)**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

C.II.8.	Závazky ostatní	2948	2878	3895	3735	4581
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	55	56	59	62	64
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	1528	1507	1615	1925	2011
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	917	881	965	1173	1239
C.II.8.5.	Stát - daňové závazky a dotace	208	154	206	283	1022
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	183	164	160	153	173
C.II.8.7.	Jiné závazky	57	116	890	139	72
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení pasiv</b>	<b>1066</b>	<b>370</b>	<b>333</b>	<b>481</b>	<b>298</b>
D.1.	Výdaje příštích období	1066	370	333	481	298
D.2.	Výnosy příštích období	0	0	0	0	0

**Příloha 5: Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>VZZ</b>		<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>I.</b>	<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	<b>164439</b>	<b>143547</b>	<b>163314</b>	<b>191446</b>	<b>185667</b>
<b>II.</b>	<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>2195</b>	<b>2458</b>	<b>2567</b>	<b>2974</b>	<b>3272</b>
<b>A.</b>	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>138094</b>	<b>116441</b>	<b>132880</b>	<b>148463</b>	<b>141889</b>
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	1253	1391	1529	1646	1862
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	103687	89464	105729	117726	111405
A.3.	Služby	33154	25586	25622	29091	28622
<b>B.</b>	<b>Změna stavu zásob vlastní činnosti</b>	<b>7732</b>	<b>2214</b>	<b>-3649</b>	<b>6198</b>	<b>1648</b>
<b>C.</b>	<b>Aktivace</b>	<b>373</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-19</b>	<b>0</b>
<b>D.</b>	<b>Osobní náklady</b>	<b>29550</b>	<b>29799</b>	<b>31647</b>	<b>36459</b>	<b>38789</b>
D.1.	Mzdové náklady	21623	21892	23233	26748	28407
D.2.1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	7279	7363	7838	9010	9549
D.2.2.	Ostatní náklady	648	544	576	701	833
<b>E.</b>	<b>Úpravy hodnot v provozní oblasti</b>	<b>7084</b>	<b>6526</b>	<b>4184</b>	<b>4444</b>	<b>666</b>
E.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	5092	4463	4185	4135	2490
E.1.1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	5092	4463	4185	4135	2490
E.2.	Úpravy hodnot zásob	1144	1138	41	189	-268
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	848	925	-42	120	-1556
<b>III.</b>	<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>3913</b>	<b>10274</b>	<b>4872</b>	<b>5473</b>	<b>5331</b>
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	23	6109	421	139	430
III.2.	Tržby z prodaného materiálu	3321	3334	3790	3940	4003
III.3.	Jiné provozní výnosy	569	831	661	1394	898
<b>F.</b>	<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>3966</b>	<b>4682</b>	<b>6623</b>	<b>4852</b>	<b>6156</b>
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	890	72	0	225
F.2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	2612	2758	2973	2938	3095
F.3.	Daně a poplatky	184	192	201	211	203

**Příloha 6: Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč (pokračování)**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	214
F.5.	Jiné provozní náklady	1170	842	3377	1703	2419
*	Provozní výsledek hospodaření (+/-)	-42	-3383	-932	-504	5122
<b>VI.</b>	<b>Výnosové úroky a podobné výnosy</b>	<b>15</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
VI.2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	15	1	1	1	0
<b>J.</b>	<b>Nákladové úroky a podobné náklady</b>	<b>147</b>	<b>122</b>	<b>79</b>	<b>38</b>	<b>70</b>
J.2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	147	122	79	38	70
<b>VII.</b>	<b>Ostatní finanční výnosy</b>	<b>1165</b>	<b>509</b>	<b>1891</b>	<b>1795</b>	<b>1186</b>
<b>K.</b>	<b>Ostatní finanční náklady</b>	<b>447</b>	<b>230</b>	<b>714</b>	<b>650</b>	<b>509</b>
*	Finanční výsledek hospodaření (+/-)	586	158	1099	1108	607
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)</b>	<b>544</b>	<b>-3225</b>	<b>167</b>	<b>604</b>	<b>5729</b>
<b>L.</b>	<b>Daň z příjmů</b>	<b>425</b>	<b>-194</b>	<b>-131</b>	<b>78</b>	<b>882</b>
L.1.	Daň z příjmů splatná	462	0	232	81	851
L.2.	Daň z příjmů odložená (+/-)	-37	-194	-363	-3	31
<b>**</b>	<b>Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)</b>	<b>119</b>	<b>-3031</b>	<b>298</b>	<b>526</b>	<b>4847</b>
<b>***</b>	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)</b>	<b>119</b>	<b>-3031</b>	<b>298</b>	<b>526</b>	<b>4847</b>
<b>*</b>	<b>Čistý obrat za účetní období</b>	<b>171727</b>	<b>156789</b>	<b>172645</b>	<b>201689</b>	<b>195456</b>

**Příloha 7: Výkaz cash flow v tis. Kč**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

<b>Přehled o peněžních tocích (cash flow)</b>		<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>P.</b>	<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období</b>	<b>16899</b>	<b>20863</b>	<b>22003</b>	<b>15666</b>
<b>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnosti)</b>					
Z.	Účetní zisk nebo ztráta před zdaněním	-3225	167	604	5729
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	-3396	4999	4989	1763
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv (+) s výjimkou zůstatkové ceny prodaných stálých aktiv, a dále umořování oceňovacího rozdílu k nabytému majetku a goodwillu (+/-)	4463	4185	4135	2490
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	-2063	0	309	-1609
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-5219	-349	-139	-205
A.1.4.	Výnosy z podílů na zisku	0	0	0	0
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku, a vyúčtované výnosové úroky	121	78	37	69
A.1.6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	-698	1085	647	1018
A*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a změnami pracovního kapitálu	-6621	5166	5593	7492
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	12950	2345	-2395	10542
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních	12138	5454	-9258	4485
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, pasivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů pasivních	-4656	4618	1401	3787
A.2.3.	Změna stavu zásob	5468	-7726	5462	2270
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů	0	0	0	0
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním	6329	7512	3198	18034
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou úroků zahrnovaných do ocenění dlouhodobého majetku	-122	-79	-38	-69
A.4.	Přijaté úroky	1	1	1	0

**Příloha 8: Výkaz cash flow v tis. Kč (pokračování)**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

A.5.	Zaplacená daň z příjmů a za doměrky daně za minulá období	285	-231	-118	-148
A.7.	Přijaté podíly na zisku	0	0	0	0
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	6493	7203	3043	17817
<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>					
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-1491	-3023	-1032	-4818
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	6109	421	139	430
B.3.	Zápůjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	0
B.***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	4618	-2602	-893	-4388
<b>Peněžní toky z finančních činností</b>					
C.1.	Dopady změn dlouhodobých závazků, popřípadě takových krátkodobých závazků, které spadají do oblasti finanční činnosti (například některé provozní úvěry) na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	0	-1368	-2053	641
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	-7147	-2093	-6434	-3020
C.2.1.	Zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů z titulu zvýšení základního kapitálu, ážia, popřípadě fondů ze zisku včetně složených záloh na toto zvýšení	0	0	0	0
C.2.2.	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům	0	0	0	0
C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0	0	0	0
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky	0	0	0	0
C.2.5.	Přímé platby vrub fondů	-307	-413	-434	0
C.2.6.	Vyplacené podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně vztahující se k těmto nárokům a včetně finančního vypořádání se společníky veřejné obchodní společnosti a komplementáři u komanditních společností	-6840	-1680	-6000	-3020
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-7147	-3461	-8487	-2379
F.	Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků	3964	1140	-6337	11050
R.	<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období</b>	<b>20863</b>	<b>22003</b>	<b>15666</b>	<b>26716</b>